



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ  
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**14 июля 2014 г.**

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
КРАСНОТУРЬИНСКУ МОГУТ ВЫДЕЛИТЬ 600 МЛН РУБЛЕЙ.....	3
В СВЕРДЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ ОЦЕНЯТ РАБОТУ ГОРОДОВ ПО ВЫХОДУ ИЗ МОНОЗАВИСИМОСТИ .....	4
ДЕНИС ПАСЛЕР И ИРИНА МАКИЕВА ОЦЕНЯТ РАБОТУ УРАЛЬСКИХ ГОРОДОВ ПО ВЫХОДУ ИЗ МОНОЗАВИСИМОСТИ.....	5
РЕЗИДЕНТЫ ОБОСНУЮТСЯ В ИНДУСТРИАЛЬНОМ ПАРКЕ КРАСНОТУРЬИНСКА В 2015 ГОДУ .....	6
ВЭБ ДАЛ НЕГАТИВНЫЙ ПРОГНОЗ КРАСНОТУРЬИНСКУ .....	7
В ЭТОМ ГОДУ ТОЛЬКО КРАСНОТУРЬИНСК ПОЛУЧИТ ФЕДЕРАЛЬНУЮ ПОДДЕРЖКУ ПО ПРОГРАММЕ МОНОГОРОДОВ .....	8
ВНЕШЭКОНОМБАНК ПРОИНВЕСТИРУЕТ РЯД ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УЛЬЯНОВСКОЙ ОБЛАСТИ .....	9
ОПЦИОН НЕВИДАННОЙ ЩЕДРОСТИ .....	10
"ИНТЕР РАО" НАПОМНИЛИ ОБ ОПЦИОНЕ.....	12
СЧЕТ НА 31,4 МЛРД РУБЛЕЙ.....	14
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>16</b>
РФПИ ПОДЕЛИЛСЯ С ПАРТНЕРАМИ .....	16
РФПИ РАСПРЕДЕЛИЛ 1,9% АКЦИЙ "МОСКОВСКОЙ БИРЖИ" МЕЖДУ ПАРТНЕРАМИ ПО SPO .....	17
Россия24, ИНТЕРВЬЮ, 10.07.2014, 18:40.....	18
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>22</b>
БАНК ОТКРЫТЫХ ДВЕРЕЙ .....	22
ПЯТЬ СЮРПРИЗОВ ОТ BRICS, КОТОРЫЕ МОГУТ ИЗМЕНИТЬ МИР .....	26
"ПРАВИЛА СТАЛИ НАСТОЛЬКО МЯГКИЕ, ЧТО НАЗРЕЛО ИХ УЖЕСТОЧЕНИЕ".....	29
ЛИБЕРАЛ-РЕФОРМАТОРЫ ТРЕБУЮТ ВЕРНУТЬ АКЦИИ VANCA DE ECONOMII ГОСУДАРСТВУ .....	35
ЦБ ПРОДОЛЖАЕТ ЗАЧИСТКУ БАНКОВ .....	36
ОТКОЛОВШИЕСЯ ПЕНСИОНЕРЫ .....	38
ЦБ ПОДСЧИТАЛ КОЛИЧЕСТВО ПЕНСИОННЫХ КЛИЕНТОВ В УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЯХ.....	40
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>42</b>
ПРАВИТЕЛЬСТВО НЕ РАССМАТРИВАЕТ ВАРИАНТ БЮДЖЕТНОЙ ПОДДЕРЖКИ "Мечела", ИЗ КОМПАНИЙ ПОКА НИКТО НЕ ГОТОВ ПОМОЧЬ - МАНТУРОВ.....	42
"МЕЧЕЛ" ПОДЕШЕВЕЛ НА \$157 МЛН ЗА ДВА ДНЯ .....	44
"МЕЧЕЛ" ИДЕТ КО ДНУ .....	45
"МЕЧЕЛ" НАДЕЕТСЯ НА ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ ВЭБА ПО ВОПРОСУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ДОЛГА .....	46
"МЕЧЕЛ" НЕ СОБИРАЕТСЯ ТЕРЯТЬ КОНТРОЛЬ НАД ЭЛЬГИНСКИМ МЕСТОРОЖДЕНИЕМ .....	47
СПАСЕНИЕ ПРИДЕТ С ВОСТОКА.....	48
ДНЕПРОПЕТРОВСКИЙ КОМБИНАТ ПУТИНА ПЕРЕХОДИТ НА ПУТ .....	50
РОССИЯ БУДЕТ НАРАЩИВАТЬ ЭКСПОРТ ОБОРУДОВАНИЯ НА 6% В ГОД.....	51
ЛЕНА БЕЗ МОСТА И ДОРОГИ .....	52
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>53</b>
ГЕРМАН ГРЕФ НЕ РАСКРОЕТ СВОИ ДОХОДЫ.....	53
ФИЛОСОФИЯ "ВЕЛИКОЙ СТЕПИ" .....	55

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

Коммерсантъ.ru Урал, Екатеринбург, 11 июля 2014 14:54

## КРАСНОТУРЬИНСКУ МОГУТ ВЫДЕЛИТЬ 600 МЛН РУБЛЕЙ

Краснотурьинск (Свердловская область) получит средства в рамках программы поддержки российских моногородов. "Субсидия из федерального бюджета может составить до 600 млн рублей", - цитирует 66.ru зампреда Внешэкономбанка Ирину Макиеву. "Мы рассчитываем, что до конца года деньги федерального бюджета будут получены. Таким образом, к концу 2015 года индустриальный парк "Богословский" состоится", - рассказала она.



ИА Regnum (regnum.ru), Москва, 11 июля 2014 10:28

## В СВЕРДЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ ОЦЕНЯТ РАБОТУ ГОРОДОВ ПО ВЫХОДУ ИЗ МОНОЗАВИСИМОСТИ

Председатель правительства Свердловской области Денис Паслер и заместитель председателя Внешэкономбанка Ирина Макиева, а также представители отраслевых министерств 11 июля проводят инспекцию муниципалитетов региона в рамках программы поддержки моногородов. Об этом сообщили корреспонденту ИА REGNUM в Департаменте информационной политики губернатора.

В планах поездки - посещение Краснотурьинска, где реализуется проект создания индустриального парка "Богословский", и Каменска-Уральского, где уже завершены работы по развитию дорожной инфраструктуры и реконструкции Синарской ТЭЦ.

По словам Ирины Макиевой, в этом году Краснотурьинск может получить из федерального бюджета порядка 600 миллионов рублей. "Краснотурьинск у нас попал в число тех муниципалитетов, которым нужна поддержка в 2014 году. Сейчас мы сконцентрированы на том, чтобы помогать городам, у которых негативный прогноз по развитию. В отношении этого уральского города мы смогли спрогнозировать ситуацию за полтора года до ухудшения. Была проделана большая работа, и мы рассчитываем, что до конца года деньги федерального бюджета будут получены. Таким образом, к концу 2015 года индустриальный парк "Богословский" состоится. Мы считаем, что этих средств будет достаточно, поскольку мы полностью оплачиваем строительство инженерной инфраструктуры, которая пойдет от площадки БАЗ-2 к парку "Богословский". Все договоренности, которые достигнуты с губернатором, с нашей стороны будут выдержаны", - пояснила зампред ВЭБа.

В рамках поездки в муниципалитеты региона задача делегации - оценить проделанную работу по демонтажу площадки БАЗ-2, посмотреть привязку к территории, пообщаться с жителями и обсудить их ожидания от реализации проекта, уточнить стадию готовности к приему резидентов индустриального парка. В настоящее время речь идет об 11 потенциальных резидентах, один из которых уже приступил к освоению площадки.

"Скорее всего, резиденты будут заходить на площадку в 2015 году. Сейчас мы организуем оперативную работу по получению кредитного ресурса в нескольких банках", - подчеркнула Ирина Макиева.

Отметим, что зампредседателя ВЭБа стала одним из экспертов международной промышленной выставки ИННОПРОМ, проходящей в Екатеринбурге с 9 по 12 июля.

<http://www.regnum.ru/news/1824497.html>

Областная газета (oblgazeta.ru), Екатеринбург, 11 июля 2014 12:47

## ДЕНИС ПАСЛЕР И ИРИНА МАКИЕВА ОЦЕНЯТ РАБОТУ УРАЛЬСКИХ ГОРОДОВ ПО ВЫХОДУ ИЗ МОНОЗАВИСИМОСТИ

Автор: Департамент информационной политики губернатора Свердловской области  
Председатель правительства Свердловской области Денис Паслер и заместитель председателя Внешэкономбанка Ирина Макиева, а также представители отраслевых министерств 11 июля проводят инспекцию муниципалитетов региона в рамках программы поддержки моногородов. В планах поездки - посещение Краснотурьинска, где реализуется проект создания индустриального парка "Богословский", и Каменска-Уральского, где уже завершены работы по развитию дорожной инфраструктуры и реконструкции Синарской ТЭЦ.

По словам Ирины Макиевой, в этом году Краснотурьинск может получить из федерального бюджета порядка 600 миллионов рублей.

"Краснотурьинск у нас попал в число тех муниципалитетов, которым нужна поддержка в 2014 году. Сейчас мы сконцентрированы на том, чтобы помогать городам, у которых негативный прогноз по развитию. В отношении этого уральского города мы смогли спрогнозировать ситуацию за полтора года до ухудшения. Была проделана большая работа, и мы рассчитываем, что до конца года деньги федерального бюджета будут получены. Таким образом, к концу 2015 года индустриальный парк "Богословский" состоится. Мы считаем, что этих средств будет достаточно, поскольку мы полностью оплачиваем строительство инженерной инфраструктуры, которая пойдет от площадки БАЗ-2 к парку "Богословский". Все договоренности, которые достигнуты с губернатором, с нашей стороны будут выдержаны", - пояснила зампред ВЭБа.

В рамках поездки в муниципалитеты региона задача делегации - оценить проделанную работу по демонтажу площадки БАЗ-2, посмотреть привязку к территории, пообщаться с жителями и обсудить их ожидания от реализации проекта, уточнить стадию готовности к приему резидентов индустриального парка. В настоящее время речь идет об 11 потенциальных резидентах, один из которых уже приступил к освоению площадки.

"Скорее всего, резиденты будут заходить на площадку в 2015 году. Сейчас мы организуем оперативную работу по получению кредитного ресурса в нескольких банках", - подчеркнула Ирина Макиева.

Отметим, что зампредседателя ВЭБа стала одним из экспертов международной промышленной выставки ИННОПРОМ, проходящей в Екатеринбурге с 9 по 12 июля. Она посетила ряд пленарных заседаний, встретила с участниками программы развития моногородов, осмотрела площадку "Первоуральского новотрубного завода", а также вместе с председателем российского правительства Дмитрием Медведевым и губернатором Евгением Куйвашевым приняла участие в дистанционном пуске Синарской ТЭЦ.

"Мы были свидетелями запуска Синарской ТЭЦ. Реализация этого проекта позволила предприятию остаться на хорошем уровне развития, пройти модернизацию. Предприятие не только сохранило рабочие места, но и создало новые, сократив безработицу в шесть раз", - сказала Ирина Макиева.

Замминистра ВЭБа также отметила, что продолжит проводить мониторинг ситуации с развитием Каменска-Уральского - этот город останется в зоне пристального внимания.

<http://www.oblgazeta.ru/pressreleases/8007/>

ИА УралИнформБюро (uralinform.ru), Екатеринбург, 11 июля 2014 13:59

## РЕЗИДЕНТЫ ОБОСНУЮТСЯ В ИНДУСТРИАЛЬНОМ ПАРКЕ КРАСНОТУРЬИНСКА В 2015 ГОДУ

На его развитие из госказны выделяют 600 миллионов.

11 июля 2014 года в моногорода Свердловской области нагрянули ревизоры для проверки реализации программы по их поддержке. Инспекцию провели среднеуральский премьер Денис Паслер, заместитель председателя Внешэкономбанка Ирина Макиева и представители отраслевых министерств региона.

Они посетили Краснотурьинск, где реализуется проект создания индустриального парка "Богословский", и Каменск-Уральский, где уже завершены работы по развитию дорожной инфраструктуры и реконструкции Синарской ТЭЦ.

По словам И.Макиевой, в этом году Краснотурьинск может получить из федерального бюджета порядка 600 миллионов рублей.

"Краснотурьинск у нас попал в число тех муниципалитетов, которым нужна поддержка в 2014 году. Сейчас мы сконцентрированы на том, чтобы помогать городам, у которых негативный прогноз по развитию. В отношении этого уральского города мы смогли спрогнозировать ситуацию за полтора года до ухудшения. Была проделана большая работа, и мы рассчитываем, что до конца года деньги федерального бюджета будут получены", - рассказала зампред ВЭБа.

Она заверила, что индустриальный парк "Богословский" будет создан к концу 2015 года. Государство полностью оплатит строительство инженерной инфраструктуры, которая пойдет от площадки БА3-2 к парку.

Как рассказали "Уралинформбюро" в департаменте информполитики губернатора, чиновники оценили проделанную работу по демонтажу площадки БА3-2, пообщались с жителями по поводу их ожиданий от реализации проекта. В "Богословском" намерены обосноваться 11 потенциальных резидентов, один из которых уже приступил к освоению площадки. "Скорее всего, резиденты будут заходить на площадку в 2015 году. Сейчас мы организуем оперативную работу по получению кредитного ресурса в нескольких банках", - добавила И.Макиева.

Следует отметить, что зампредседателя ВЭБа стала одним из экспертов международной промышленной выставки "ИННОПРОМ", проходящей в Екатеринбурге с 9 по 12 июля. Она посетила ряд пленарных заседаний, осмотрела площадку Первоуральского новотрубного завода. Вместе с премьером РФ Дмитрием Медведевым и свердловским губернатором Евгением Куйвашевым И.Макиева приняла участие в дистанционном пуске Синарской ТЭЦ. "Реализация этого проекта позволила предприятию остаться на хорошем уровне развития, пройти модернизацию. Предприятие не только сохранило рабочие места, но и создало новые, сократив безработицу в 6 раз", - заметила гостья.

\*\*\*

<http://www.uralinform.ru/news/economy/208201-rezidenty-obosnuyutsya-v-industrialnom-parke-krasnoturinska-v-2015-godu/>

Gorodskoyportal.ru/ekaterinburg, Екатеринбург, 11 июля 2014 14:05

## ВЭБ ДАЛ НЕГАТИВНЫЙ ПРОГНОЗ КРАСНОТУРЬИНСКУ

Автор: Ольга Кондрашова

Свердловский премьер Денис Паслер и зампред "Внешэкономбанка" Ирина Макиева отправились с инспекцией в Краснотурьинск и Каменск-Уральский. По оценке банкира, города нуждаются в крупных денежных вливаниях. Только в этом году Краснотурьинск может получить из федерального бюджета порядка 600 млн рублей.

Это обеспечит город бюджетными деньгами

Свердловский премьер Денис Паслер и зампред "Внешэкономбанка" Ирина Макиева отправились с инспекцией в Краснотурьинск и Каменск-Уральский. По оценке банкира, города нуждаются в крупных денежных вливаниях. Только в этом году Краснотурьинск может получить из федерального бюджета порядка 600 млн рублей.

По словам Ирины Макиевой, Краснотурьинск попал в число муниципалитетов, которым нужна поддержка в 2014 году.

"В отношении этого уральского города мы смогли спрогнозировать ситуацию за 1,5 года до ухудшения. Была проделана большая работа, и мы рассчитываем, что до конца года деньги федерального бюджета будут получены. Таким образом, к концу 2015 года индустриальный парк "Богословский" состоится. Мы считаем, что этих средств будет достаточно, поскольку мы полностью оплачиваем строительство инженерной инфраструктуры, которая пойдет от площадки БАЗ-2 к парку "Богословский". Все договоренности, которые достигнуты с губернатором, с нашей стороны будут выдержаны", - пояснила .

Отметим, что в рамках поездки в муниципалитеты региона и намерены оценить работу по демонтажу площадки БАЗ-2, посмотреть привязку к территории, пообщаться с жителями и обсудить их ожидания от реализации проекта, уточнить стадию готовности к приему резидентов индустриального парка. В настоящее время речь идет об 11 потенциальных резидентах, один из которых уже приступил к освоению площадки, сообщили в департаменте информполитики главы региона.

"Скорее всего, резиденты будут заходить на площадку в 2015 году. Сейчас мы организуем оперативную работу по получению кредитного ресурса в нескольких банках", - подчеркнула Ирина Макиева.

<http://gorodskoyportal.ru/ekaterinburg/news/news/6853450/>

Krasnoturinsk.me, Краснотурьинск, 11 июля 2014 16:01

## **В ЭТОМ ГОДУ ТОЛЬКО КРАСНОТУРЬИНСК ПОЛУЧИТ ФЕДЕРАЛЬНУЮ ПОДДЕРЖКУ ПО ПРОГРАММЕ МОНОГОРОДОВ**

Автор: support@ae21vek.ru (Admin)

Здесь будет скоро парк "Богословский"

В этом году Краснотурьинск станет единственным муниципалитетом региона, который получит федеральную поддержку по программе моногородов. Первый транш федеральных субсидий на строительство индустриального парка "Богословский" город получит уже в сентябре.

Алексей Орлов, зампредела правительства Свердловской области: "Мы в течение недели будем иметь сетевой план-график с учетом нововведений по финансированию этих проектов из федерального бюджета. Уже в соответствии с этими графиками будем двигаться, чтобы нам в ближайшее время приступить к практической реализации проекта по созданию внешней инфраструктуры".

На реализацию проекта будет затрачено более полутора миллиардов рублей. 70% от этой суммы направят из федерального бюджета, остальные - из региональной казны. На эти деньги создадут необходимую инфраструктуру и обеспечат чистой питьевой водой город Краснотурьинск. Сейчас площадка полностью готова к началу строительства зданий для резидентов. Проект планируют реализовать до конца 2016 года, что в перспективе позволит создать более полутора тысяч новых рабочих мест.

Специалисты уже называют индустриальный парк "Богословский" одним из самых уникальных проектов Свердловской области. Ирина Макиева, заместитель председателя "Внешэкономбанка": "Уникальность этого проекта заключается в том, что собственники предприятия, муниципальная власть и федеральная власть договорились о совместной реализации этого проекта. Состоялось совещание с резидентами - их больше десяти, каждый из этих резидентов готов зайти на площадку параллельно со строительством инженерной инфраструктуры, чтобы в короткий срок эти проекты были запущены".

www.obltv.ru

<http://krasnoturinsk.me/cgi-bin/news/index.pl?id=8982>

Hubprom.ru, Москва, 12 июля 2014 4:00

## **ВНЕШЭКОНОМБАНК ПРОИНВЕСТИРУЕТ РЯД ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УЛЬЯНОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

Ульяновские промышленные предприятия получают финансирование на модернизацию и техническое обновление производств

Об этом заявил директор департамента региональной политики Внешэкономбанка Сергей Астафуров в рамках рабочего визита в регион 8 июля. Он осмотрел ОАО "Утес" и ОАО "Ульяновское конструкторское бюро приборостроения" и обсудил перспективы их развития с Губернатором Сергеем Морозовым.

Представитель Внешэкономбанка сообщил, что организация окажет содействие в выделении финансовых средств на техническое перевооружение этих предприятий в рамках федеральной целевой программы "Развитие оборонно-промышленного комплекса Российской Федерации на 2011-2020 годы".

Также в ходе визита в регион Сергей Астафуров провел семинар-совещание по вопросам государственно-частного партнерства с представителями отраслевых исполнительных органов государственной власти, региональных институтов развития, руководителей органов местного самоуправления. Его участники обсудили актуальные изменения в законодательстве о ГЧП и концессиях, перспективы их развития в Ульяновской области, а также потенциальные направления сотрудничества региона с Внешэкономбанком.

Кроме того, Сергей Астафуров ознакомился с реализацией ряда инвестиционных проектов. "Меня приятно порадовали те изменения, которые произошли за последние годы в регионе. Прежде всего, они связаны с активизацией инвестиционной деятельности, созданием новых промышленных площадок, привлечением большого количества международных компаний, которые развивают производственную деятельность на территории Ульяновской области. Все это свидетельствует о серьезном отношении и руководства области, и региональных институтов развития к созданию комфортного инвестиционного климата и внедрению современного инвестиционного стандарта", - подчеркнул директор департамента региональной политики Внешэкономбанка.

Внешэкономбанк проинвестирует ряд промышленных предприятий в Ульяновской области

<http://hubprom.ru/news/1750>

Коммерсантъ, Москва, 14 июля 2014

**ОПЦИОН НЕВИДАННОЙ ЩЕДРОСТИ**

Автор: Владимир Дзагуто, Кирилл Мельников, Наталья Скорлыгина

**ВЭБ** требует от "Интер РАО" 31,4 млрд рублей

В условиях нехватки средств конфликты госкомпаний за ресурсы обостряются: **ВЭБ** неожиданно прервал достигнутый при участии правительства мораторий на взыскание средств с "Интер РАО". Госкорпорация требует от холдинга исполнить опцион по выкупу за 31,4 млрд руб. пакета акций "Интер РАО", который сейчас стоит не более 5 млрд руб. Энергохолдинг такой возможности не видит и ждет помощи от государства.

**ВЭБ** потребовал от "Интер РАО" исполнить пут-опцион по выкупу у госкорпорации 5,11% акций энергокомпании за 31,37 млрд руб. В госкорпорации пояснили, что "опцион предъявлен в соответствии с договором", он будет исполняться в "согласованном сторонами порядке". По данным источников "Ъ", требование **ВЭБа** подписано 10 июля, на исполнение опциона дается 90 дней.

Договор об опционе между **ВЭБом** и кипрской Silverteria Holdings Limited (подконтрольна "Интер РАО") был заключен в 2010 году. **ВЭБ** тогда выкупил акции допэмиссии "Интер РАО" за 21,3 млрд руб., средства шли на достройку Уренгойской ГРЭС. "Интер РАО" выступило поручителем по договору и обязалось выкупить пакет по требованию **ВЭБа** с учетом процентов (ставка рефинансирования ЦБ плюс 1% годовых). Требовать исполнения опциона **ВЭБ** мог с июня 2013 года. Но "Интер РАО" выкупать бумаги не хотело, ссылаясь на отсутствие свободных средств. Холдинг не завершил инвестпрограмму и регулярно показывает убытки, связанные с переоценкой квазиказначейского пакета акций (13,9%). Чистый убыток компании по МСФО за 2013 год - 24 млрд руб. (без учета резервов и обесценений прибыль - 17,5 млрд руб.). При этом акции компании с 2010 года сильно подешевели: на Московской бирже пакет **ВЭБа** стоит лишь 5 млрд руб. Михаил Расстригин из "ВТБ Капитала" добавляет, что сумма требований **ВЭБа** сопоставима с EBITDA "Интер РАО" за 2013 год (39,2 млрд руб.) и является критичной для энергохолдинга.

"Интер РАО" еще в прошлом году поднимало вопрос об опционе перед правительством и добилось отсрочки сделки. Но **ВЭБ** продолжал рассматривать ее как потенциальный источник средств: по данным "Ъ", возможность получения денег от "Интер РАО" в бюджете госкорпорации закладывалась еще весной, хотя источники "Ъ" считали предъявление требования "маловероятным".

В **ВЭБе** не поясняют, с чем связано изменение позиции. Собеседники "Ъ" объясняют требование текущим финансовым положением госкорпорации. Ее убыток за первый квартал 2014 года по МСФО составил 11,8 млрд руб., по "олимпийским" кредитам на 250 млрд руб. введен мораторий на выплаты до конца 2015 года, правительство вынуждено докапитализировать **ВЭБ**, разместив в нем до 220 млрд руб. средств ФНБ (7% средств фонда). Один из источников "Ъ" считает, что в такой ситуации госкорпорация получила карт-бланш на поиск дополнительных средств. В то же время, по данным другого собеседника "Ъ", вопрос об опционе не выносился на рассмотрение наблюдательного совета **ВЭБа**, решение приняло правление госкорпорации.

"Интер РАО" исполнять опцион по-прежнему не готово. Представитель энергохолдинга Антон Назаров говорит, что там удивлены требованием **ВЭБа**, поскольку и правительство, и сама госкорпорация осведомлены об отсутствии у энергохолдинга средств на эту сделку. Чтобы выполнить ее, добавляет господин Назаров, "Интер РАО" требуется либо помощь государства, либо продажа 40% акций "Иркутскэнерго". Этот пакет холдинг пытается реализовать уже несколько лет, но хочет выручить за него до 50 млрд руб. - почти вчетверо больше текущей

рыночной стоимости. Но в ВЭБе "не усматривают проблем с финансовым положением "Интер РАО"" и в случае необходимости готовы рассмотреть возможность предоставления холдингу кредита на сделку.

"Интер РАО" не впервые конфликтует с госкомпаниями и даже правительством, подчас занимая достаточно сильную позицию. Так, в феврале 2013 года Белый дом разрешил компании продать акции "Иркутскэнерго" "Роснефтегазу" при условии вложения средств в Камбаратинскую ГЭС-1 в Киргизии. Тогда энергохолдинг отказался исполнять поручение, и никаких санкций не последовало. Предсказать исход противостояния ВЭБа и "Интер РАО" источники "Ъ" пока не берутся, как и формат возможного компромисса. Опцион заключен по британскому праву, говорит один из них, но встреча двух российских госкомпаний в королевском суде Лондона "выглядела бы странно". В этой ситуации "Интер РАО" может рассчитывать, например, на то, что Белый дом пересмотрит решение о продаже акций "Иркутскэнерго", разрешив продать пакет "Роснефтегазу" на приемлемых для энергохолдинга условиях, и как минимум часть денег может уйти ВЭБу. С другой стороны, госкорпорация может использовать угрозу опциона как инструмент давления на правительство с целью получения дополнительных средств из других источников.



Ведомости, Москва, 14 июля 2014

## "ИНТЕР РАО" НАПОМНИЛИ ОБ ОПЦИОНЕ

Автор: АЛИНА ФАДЕЕВА

**ВЭБ** требует от "Интер РАО" выкупить у него 5% акций компании. "Интер РАО" из-за отсутствия средств не хочет исполнять опцион. Компания может занять 30 млрд руб., считают эксперты Долгая продажа

40% "Иркутскэнерго" "Интер РАО" пытается продать уже несколько лет, в разное время на пакет претендовали "Русгидро" и "Роснефтегаз". В начале 2013 г. правительство согласовало сделку с "Роснефтегазом". Но потребовало от компании направить средства от сделки на строительство Камбаратинской ГЭС-1 в Киргизии. "Интер РАО" нужны деньги на инвестпрограмму, настаивал Ковальчук, сделка не состоялась. "Интер РАО" все еще планирует продать пакет, но не дешевле 48 млрд руб., говорил топ-менеджер в мае.

В пятницу "Интер РАО" получила от **ВЭБа** уведомление об исполнении пут-опциона на 31,4 млрд руб., рассказал "Ведомостям" представитель энергохолдинга. Срок исполнения три месяца, уточнил он. Уведомление стало для компании неожиданностью, так как "Интер РАО" неоднократно заявляла о том, что источников для погашения этого требования у нее нет, сказал представитель.

Речь идет о трехлетнем пут-опционе, который был заключен в июне 2010 г. Тогда **ВЭБ** в ходе допэмиссии выкупил примерно 5% акций "Интер РАО" за 21,3 млрд руб. Деньги компания направила на достройку Уренгойской ГРЭС в Ямало-Ненецком автономном округе. **ВЭБ** же получил право через три года после сделки предъявить пакет к выкупу. Стоимость опциона определяется исходя из цены покупки в 0,04 руб. за акцию и ставки рефинансирования ЦБ + 1%. Но "Интер РАО" собиралась отложить выплаты или вовсе не выкупать свои акции у **ВЭБа**. Об этом весной рассказывал предправления компании Борис Ковальчук. Стоимость "Интер РАО" сильно упала. По итогам торгов на Московской бирже в пятницу 5% компании стоили 4,7 млрд руб. У "Интер РАО" нет источников финансирования выплат, объяснял Ковальчук. По его словам, правительство выбирает вариант решения этой проблемы, а до тех пор на возврат денег наложен мораторий. В качестве варианта решения Ковальчук называл отсрочку выплат на 6-7 лет либо возврат **ВЭБу** только процентов (его оценка на 13 марта около 7 млрд руб.), при том что акции остались бы в собственности банка.

Чтобы исполнить опцион, "Интер РАО" потребуется либо господдержка "в той или иной форме", либо содействие в продаже 40% акций в "Иркутскэнерго", заявил представитель компании. "Пакет в Иркутскэнерго может быть продан какой-то госструктуре, в том числе Роснефтегазу", уточняет он. Мы будем настаивать на отсрочке выплат либо решении этого вопроса одним из двух указанных способов".

Опцион предъявлен в соответствии с договором, парирует представитель госкорпорации. По его словам, **ВЭБ** не усматривает проблем с финансовым положением "Интер РАО".

С ним согласны и аналитики. По итогам 2013 г. исходя из представленных компанией данных чистая долговая нагрузка "Интер РАО" была минимальная 0,5 EBITDA, говорит аналитик Deutsche Bank Дмитрий Булгаков. А с учетом прочих оборотных активов (депозитов и т. д.), а также второй выплаты в 4,2 млрд руб. за пакет в ТГК-7 размер чистого долга к показателю EBITDA еще меньше 0,16 EBITDA, уверяет он. У компании остались обязательные инвестиции в рамках договоров о предоставлении мощности в 64 млрд руб. в 2014-2015 гг., уточняет Булгаков. Но растет и выручка за счет вводов новых электростанций: только в 2014 г. "Интер РАО" получит не меньше 40 млрд руб. EBITDA, которые покроют обязательные инвестиции, уверен аналитик.

Выплата опциона или его рефинансирование может в будущем в некоторой степени ограничить возможности "Интер РАО" по наращиванию долга, в частности для возможных инвестиций,

допускает аналитик "ВТБ капитала" Михаил Расстригин. Но даже с учетом заявленных компанией необязательных инвестиций (еще около 61 млрд руб. в 2014-2015 гг.) долговая нагрузка вряд ли приблизится к предельным для энергокомпаний 3 EBITDA, считают эксперты.

ВЭБ готов рефинансировать долг. "В случае обращения Интер РАО и такой необходимости ВЭБ готов рассмотреть возможность предоставления компании кредита", говорит представитель банка.

Если "Интер РАО" не исполнит опцион, ВЭБ может понудить ее к выкупу акций в судебном порядке, считает руководитель корпоративной практики Sameta Ольга Сницера.

Борис Ковальчук (на фото) хотел бы избавить "Интер РАО" от сделки с ВЭБом

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/715251/inter-rao-napomnili-ob-opcione>

РБК daily, Москва, 14 июля 2014

**СЧЕТ НА 31,4 МЛРД РУБЛЕЙ**

Автор: Тимофей Дзядко

**ВЭБ** потребовал от "Интер РАО" исполнить опцион

**ВЭБ** потребовал от "Интер РАО", совет директоров которой возглавляет Игорь Сечин, исполнить опцион на 31,4 млрд руб. - обратно выкупить около 5% акций, предоставленных госкорпорации в 2010 году. Хотя опцион мог быть предъявлен еще год назад, требования выкупить бумаги оказались для компании неожиданностью, утверждает ее представитель: у "Интер РАО" нет средств для выполнения обязательств, выкупить акции она может только при господдержке.

**ВЭБ** предъявил опцион кипрской "дочке" "Интер РАО" Silverteria Holdings Limited к выкупу 529,303 млрд акций "Интер РАО" (около 5%), сообщила в пятницу компания. Речь идет об исполнении пут-опциона на 31,37 млрд руб., срок исполнения - 90 дней, сказал РБК официальный представитель "Интер РАО" Антон Назаров.

Речь идет о трехлетнем пут-опционе, который был заключен в июне 2010 года. Тогда **ВЭБ** приобрел в ходе допэмиссии "Интер РАО" около 5% холдинга, деньги пошли на строительство Уренгойской ГРЭС в Ямало-Ненецком автономном округе. По условиям соглашения, с июня 2013 года банк мог потребовать от компании выкупить эти акции. В пятницу этот пакет на бирже стоил около 5 млрд руб.

В марте предправления "Интер РАО" Борис Ковальчук говорил, что на исполнение пут-опциона наложен мораторий. Он предложил оставить акции в собственности банка и вернуть ему только проценты (7 млрд руб.). "Источника по выплатам этих сумм (всего опциона. - РБК) нет, вопрос вынесен на уровень правительства, там должны оказать нам содействие", - сказал тогда он.

Но **ВЭБ** решил иначе. Опцион предъявлен в соответствии с договором, его исполнение будет осуществляться в согласованном между **ВЭБом** и "Интер РАО" порядке, заявил представитель банка.

Для "Интер РАО" подобное решение стало неожиданностью, утверждает Назаров. Компания не раз обращалась в соответствующие органы управления, в том числе государственные, и информировала об отсутствии источников для погашения этих обязательств, сказал он. По его словам, в текущей ситуации без помощи государства или продажи пакета "Иркутскэнерго" (40%) "Интер РАО" не сможет выполнить обязательство перед **ВЭБом**.

Иначе компания будет настаивать на переносе или заморозке исполнения этого обязательства, подчеркнул Назаров.

"Интер РАО" уже несколько лет пытается продать акции "Иркутскэнерго". В начале 2013 года правительство выпустило распоряжение о том, чтобы бумаги были проданы "Роснефтегазу", а средства от сделки пошли на строительство Камбаратинской ГЭС-1 в Киргизии. "Интер РАО" выступила против такого условия. Тогда Минэнерго предложило в качестве одного из сценариев направить их на реализацию пут-опциона **ВЭБа**, но сделка так и не состоялась. Источник, близкий к одной из сторон сделки, говорит, что переговоры продолжаются с несколькими претендентами. Об интересе к этому пакету заявляла, в частности, "Евросибэнерго" Олега Дерипаски (владеет 50,2% "Иркутскэнерго"), но пока стороны не договорились. В мае на годовом собрании акционеров Ковальчук сказал, что "Интер РАО" заинтересована в продаже актива по цене не ниже стоимости покупки - 48 млрд руб. "Иркутскэнерго" - это "хронически прибыльная компания", подчеркнул он. Но в пятницу на Московской бирже 40% "Иркутскэнерго" стоило почти вчетверо дешевле - 12,9 млрд руб.

Представитель Минэнерго в пятницу сказал РБК, что как минимум за последние полгода "Интер РАО" не обращалась в министерство с проблемой исполнения опциона **ВЭБа**, соответственно, варианты ее решения не прорабатывались.

Пик инвестпрограммы "Интер РАО" приходится на 2014 - 2015 годы, компании нужно инвестировать 100 млрд руб., поэтому у нее сейчас действительно нет средств на исполнение опциона, отмечает аналитик Газпромбанка Наталья Порохова. В этой ситуации наиболее логично предоставить госпомощь или продать акции "Иркутскэнерго", соглашается она. Достаточно необычно, что ВЭБ пытается заставить исполнить опцион компанию, совет директоров которой возглавляет Сечин, отмечает руководитель департамента торговли акциями и трейдинга BCS Financial Group Луис Саенц. Это вопрос политической воли, вряд ли опцион в конце концов будет исполнен, добавляет он.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Ведомости, Москва, 14 июля 2014

## ВКРАТЦЕ

### РФПИ ПОДЕЛИЛСЯ С ПАРТНЕРАМИ

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) распределил 1,88% акций Московской биржи между соинвесторами по недавнему дополнительному размещению ее акций, говорится в материалах Внешэкономбанка (ВЭБ), владеющего РФПИ. Доля РФПИ сократилась с 7,14 до 5,26%, вместе с фондом ВЭБ владеет 13,65% акций биржи. Прайм

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/715401/vkratce>

**РФПИ РАСПРЕДЕЛИЛ 1,9% АКЦИЙ "МОСКОВСКОЙ БИРЖИ" МЕЖДУ ПАРТНЕРАМИ ПО SPO**

Москва. 11 июля. ИНТЕРФАКС-АФИ - Российский фонд прямых инвестиций распределил 1,88% акций ОАО "Московская биржа" (МОЕХ: МОЕХ) между своими иностранными партнерами по недавнему SPO торговой площадки.

Доля РФПИ в уставном капитале биржи сократилась с 7,14% до 5,26%, сообщил Внешэкономбанк, владеющий РФПИ. Это ожидаемое снижение: сначала РФПИ принял на свой баланс весь 2,7%-ный пакет биржи, приобретенный в интересах консорциума инвесторов в рамках продажи части своей доли Банком России.

У самого ВЭБа 8,39% акций, суммарная с РФПИ доля составляет 13,65%.

ЦБ РФ в начале июля продал на рынке 11,7% акций "Московской биржи" на сумму около 16 млрд рублей. Консорциум инвесторов во главе с РФПИ был крупнейшим участником этой сделки.

РФПИ вместе с иностранными партнерами стал акционером биржи еще до IPO, затем участвовал в первичном размещении биржи в феврале 2013 года. Соинвесторами РФПИ в этих сделках были Европейский банк реконструкции и развития, фонды Cartesian Capital, BlackRock, China Investment Corporation и Kuwait Investment Authority. Глава РФПИ Кирилл Дмитриев по итогам SPO не комментировал объем приобретенного пакета и состав консорциума, отметив лишь, что около половины соинвесторов - действующие акционеры биржи. В числе новых партнеров РФПИ - фонды из Сингапура, Катара, ОАЭ, говорил К.Дмитриев "Интерфаксу".

Из крупных иностранных акционеров биржи в SPO не участвовал ЕБРР (владеет 6,06% капитала).

Продажа пакета ЦБ в "Московской бирже" предполагает lock-up (обязательство не осуществлять дальнейшую продажу акций) на 6 месяцев.

Уставный капитал биржи состоит из 2 млрд 278 млн 636 тыс. 493 обыкновенных акций. ЦБ РФ до SPO с учетом сделок репо владел 28,26% акций (без репо - около 22,5%), Сбербанк России (МОЕХ: SBER) - 9,9%, ВЭБ - 8,4%, Китайская инвестиционная корпорация - 5,6%.

Служба финансово-экономической информации

**РОССИЯ24, ИНТЕРВЬЮ, 10.07.2014, 18:40**

Ведущий не назван

**ВЕДУЩИЙ:** Сейчас вновь поговорим об экономике и высоких технологиях. Какую пользу России приносит автомобильная компания «Рено» и зачем нужна выставка «Иннопром»? Об этом и многом другом нашему каналу рассказал заместитель руководителя «Росимущества» Петр Фрадков.

Интервью

**КОРР.:** Петр Михайлович, добрый день.

**Петр ФРАДКОВ:** Добрый день.

**КОРР.:** В ходе «Иннопрома» «ЭКСАР» и компания «Рено» подписали соглашение о сотрудничестве. Расскажите, пожалуйста, подробнее о нем.

**Петр ФРАДКОВ,** заместитель руководителя «Росимущества», генеральный директор ОАО «ЭКСАР»: Да, совершенно верно, мы сегодня подписали соглашение о страховании экспорта автомобилей «Рено» из России. Для нас это очень большое мероприятие, пилотная сделка, которая предполагает страхование предпринимательских рисков поставок автомобилей в страны СНГ. В первую очередь, мы говорим о Белоруссии и Казахстане, при этом мы также предполагаем с коллегами, что рынки могут быть расширены. Я не буду пока говорить, какие это страны, это больше вопрос коммерческих договоренностей. Но в этой части можно сказать, что «ЭКСАР» полностью выполняет свою функцию как именно агентство по поддержке экспорта, я подчеркиваю, российского, это важно. Несмотря на то, что марка «Рено», но мы все знаем, что это одна из компаний, которая присутствует как производитель на российском рынке с максимальной долей локализации. Здесь можно говорить от том, что Россия в полной мере участвует в цепочке добавленной стоимости, где лучшие практики используются для создания продукта, который конкурентоспособен на внешнем рынке.

**КОРР.:** Какой объем экспорта компании «Рено» страхует «ЭКСАР»?

**Петр ФРАДКОВ:** В части этой непосредственно конкретной сделки оборот по году составит до 7 миллиардов рублей.

**КОРР.:** «Иннопром», пожалуй, на сегодняшний день самая масштабная промышленная выставка в России. Каких результатов вы и ваше агентство ждете от работы на форуме?

**Петр ФРАДКОВ:** Мы, хоть компания и достаточно молодая, на «Иннопроме» мы не новички. Мы считаем, что это очень перспективная площадка, именно промышленная. Мы воспринимаем как нашу профильную, потому что наша задача, конечно, - это поддержка именно промышленников. С каждым годом уровень представительства растет, стенды становятся интереснее, продукция, которая здесь презентуется, становится тоже интересней. И мы выносим достаточно практические результаты из нашего присутствия здесь, на «Иннопроме». Мы предлагаем нашим партнерам, промышленным компаниям, экспортерам предлагаем наш инструментарий. Мы обсуждаем, мы проводим достаточно интенсивно встречи. Могу сказать, что с каждым годом интерес к нашему инструментарию растет. Объективно это соответствует общей тенденции на большую экспортоориентированность нашей промышленности, а это, наверное, одни из ответов на все те вопросы, которые могут возникать сейчас в рамках и экономической политики, и макроэкономической политики, и нашего участия в международных организациях, таких, как ВТО, участия в Таможенном союзе - это все элементы одного большого целого.

КОРР.: Говоря об агентстве «ЭКСаР», насколько развито мировая практика с точки зрения создания подобных агентств и чем наше российское отличается от подобных?

Петр ФРАДКОВ: Конечно, мировая практика есть и, более того, этой практике уже не один десяток лет. Первые агентства стали появляться, вообще, в начале XX века в Европе. Но в большинстве стран, которые в том или ином виде думают о своем промышленном экспорте, о развитии промышленности, такие агентства созданы достаточно давно. Поэтому мы здесь, наверное, ничего нового не придумали, мы пошли по пути развитых стран, экспортоориентированных стран и создали три года назад такое агентство, которое, еще раз подчеркну, занимается именно страхованием рисков, которые объективным образом возникают при любой внешнеэкономической деятельности, но с фокусом на экспорт. Мы страхуем риски как предпринимательские – формально банкротства или невозможность контрагента каким-то образом выполнить свои обязательства вольно или невольно и риски, что очень важно, политические. Риски, на которые не могут влиять контрагенты по контракту, - это и военные действия, и вопросы, связанные с, может быть, недружественным поведением властей страны, куда идет российский экспорт, экспроприацией собственности, запрет на обмен валюты и многие, многие другие положения, которые могут возникать, к сожалению, в нашей современной жизни. Только государство может предоставлять такую емкость для того, чтобы политические риски были застрахованы. Так выстроено, что ни одна модель, ни одна коммерческая компания политические риски на себя брать не может, потому что они а) высокие, б) они носят так называемый катастрофический характер. Если мы говорим о том, что политические риски реализуются, как правило, мы сразу говорим о проблемной зоне для всей страны, даже для региона. В этом формате «ЭКСаР» существует, он существует в рамках собственного законодательства. Это важно отметить, потому что опять-таки коммерческая страховая компания не смогла бы принимать на себя подобные риски просто с точки зрения финансовой стабильности. По нашим обязательствам действует государственная гарантия Российской Федерации – это тоже очень важно. В этом плане мы полностью соответствуем требованиям международным и наши партнеры по цеху также пользуются в том или ином виде государственной поддержкой. Наверное, из таких серьезных исключений мы, в отличие от многих наших коллег, занимаемся бизнесом как долгосрочным, так и краткосрочным. Просто в некоторых странах, в основном, страхуются риски больше 2 лет. Но мы видим, что у нас достаточно большая номенклатура продукции, которая предполагает страхование до 2 лет, - это металлы, трубная продукция, это может быть продукция сельскохозяйственная. И в этом плане отличие небольшое есть. Исходим из того, что сейчас любая помощь экспортерам нужна и при реализации долгосрочных проектов, и при реализации проектов более текущих. Вот основные нюансы.

КОРР.: А кто оплачивает риски – есть какая-то отдельная статья выделенных денег из бюджета?

Петр ФРАДКОВ: В том-то все и дело, вся прелесть этого инструмента заключается в том, что единожды был выделен капитал агентства, он составляет сейчас миллиард долларов в эквиваленте, примерно так. И это наша базовая емкость, от которой мы уже рассчитываем свои возможности. В дополнение к этому была представлена государственная гарантия в размере 10 миллиардов долларов. И это все, наверное, обязательства государства, которые существуют. Подчеркну, это даже не деньги как таковые – это документарные обязательства страны, государства. Тем самым эффективность механизма максимальная. Мы используя эту защиту, со стороны государства предлагаем экспортерам опять-таки в документарной форме, не предполагаются ежегодные отчисления из бюджета, мы создаем механизм, при котором наши клиенты, наши партнеры, уплачивая нам премию, получают эту защиту. А мы через премию создаем резервный фонд и, соответственно, имеем возможность выплачивать страховое возмещение в случае возникновения убытков по какому-то из проектов. Поэтому максимальная отдача при минимальном участии государства.

КОРР.: Если так можно сказать, какие компании могут попасть под крыло «ЭКСаРа», может быть, есть какие-то приоритеты по отраслям?

Петр ФРАДКОВ: У нас нету таких совсем приоритетных отраслей, мы сейчас ровно смотрим на то, что в области авиастроения, как и в области сельского хозяйства одинаково нужна поддержка,

потому что мы исходим из логики того, что добавленная стоимость, созданная в России, уже есть повод, достаточный для того, чтобы компания была поддержана. Единственное, что мы не можем делать и делать не будем, - это поддерживать сырье, в первую очередь, нефть и газ, по понятным причинам. С одной стороны, наши компании, которые занимаются этим видом бизнеса в этой части в поддержке не нуждаются, с другой стороны, наша логика в том и заключается, чтобы мы именно стимулировали добавленную стоимость здесь, в России, создавая рабочие места, создавая компетенции, развивая именно конкурентоспособную, экспортно ориентированную экономику. Поэтому с одинаковым вниманием смотрим на компании крупнейшие и на компании небольшие. Как пример, у нас могут быть огромные экспортеры с миллиардными проектами, могут быть экспортеры с контрактом на 10 тысяч долларов. И мы одинаково внимательно пытаемся подходить и к таким, и к другим.

КОРР.: «ЭКСАР» страхует наших экспортеров при выходе на внешние рынки. В связи с той политической, геополитической ситуацией, которая есть на сегодняшний день, как вы считаете, могут ли ваши клиенты понести убытки и, если да, то что в этом случае делает агентство?

Петр ФРАДКОВ: Я бы сказал, наверное, так, что не только наши клиенты, а, вообще, экспортеры могут понести, конечно, определенные потери и могут столкнуться с какими-то сложностями в реализации своих внешнеторговых контрактов, потому что мы понимаем механику процесса, расчеты в валюте, иное от рубля, чаще всего это доллар, уже в этой части может вызывать определенные риски в случае введения опять-таки каких-либо санкций либо расчете в евро. Могут быть санкционные какие-то решения относительно конкретных компаний. Поэтому да, наверное, к этому надо относиться достаточно серьезно, что называется. Многое зависит, конечно, от отрасли, от секторов, про которые мы говорим, будь то банковский сектор либо это машиностроение. Что касается работы «ЭКСАРа», здесь тоже такой подход я бы, наверное, обозначил: с одной стороны, как я сказал, мы страхуем политические риски и мы должны компенсировать экспортеру убытки, связанные с невыполнением контракта со стороны контрагента российского экспортера либо банка по политическим мотивам – это наш мандат и мы этим занимаемся. С другой стороны, очень специальная вещь и мы этим не занимаемся, просто в силу того, что мы не имеем такой продуктовой линейки, - именно страхование от введения санкций. Это немножко разные вещи и юридически немножко разные вещи. Вот, наверное, так бы я описал эту ситуацию: с одной стороны, политический риск – да, с другой стороны, всегда надо разбираться. Мы будем разбираться, потому что опять-таки это система взаимоотношений с нашими контрагентами за рубежом и так далее, по каким причинам эти политические риски были реализованы.

КОРР.: Президент Владимир Путин поручил к 1 ноября правительству, «ЭКСаРу» и «Внешэкономбанку» создать единый центр кредитно-страховой поддержки экспорта. как вы считаете, вообще, с какой целью создается подобный центр и как это может сказаться на работе самих экспортеров?

Петр ФРАДКОВ: В чем логика создания этого центра заключается? Когда мы стали более подробно разбираться с нашими партнерами, с экспортерами, что бы они хотели получить от государства, мы пришли к выводу, что в зависимости от профиля экспортера, профиля номенклатуры поставляемой продукции, тех рынков, куда эта продукция идет, их сложности либо, соответственно, профиля риска, который там есть, возникает необходимость использовать разный инструментарий поддержки экспорта. Линейка инструментария может быть большой – от чисто страхования, гарантии, это может быть собственно экспортное кредитование, это может быть факторинг, это может быть большое достаточно количество инструментов, которые достаточно гибко должны применяться в зависимости от сделки, от рынка, куда эта сделка идет, от ее срочности и так далее. Сейчас все эти инструменты существуют, они существуют в достаточно несвязанном виде и применяются разными институтами, в том числе в рамках группы «Внешэкономбанка», но применяются как-то несогласованно – не с точки зрения необходимости согласования каких-то формальных процедур, а именно гибкости, быстрого применения того или иного ресурса. И как раз создание центра предполагает и предполагала идея формирования на одной площадке такого максимально полного инструментария, который бы в рамках практически одного окна предлагал бы экспортеру то или иное решение в зависимости от его насущной потребности. Только в случае, если мы сделаем этот продукт экспортоориентированный

массовым, рассчитанным на массового потребителя, для средних компаний, небольших компаний, в том числе, еще раз повторюсь, потоковость некая, тогда можно сказать, что мы, наверное, сможем претендовать на реализацию тех задач, которые были поставлены руководством по достаточно агрессивному росту объемов машинотехнического, скажем так, неэнергетического экспорта. Вот, наверное, основная идея.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Российская газета, Москва, 14 июля 2014 6:00

## БАНК ОТКРЫТЫХ ДВЕРЕЙ

Автор: Игорь Зубков

Банк БРИКС не будет "уводить" проекты у других международных финансовых организаций. Банк стран группы БРИКС, который планируется создать на этой неделе, не станет "откусывать от чужого пирога" лишний кусок и копировать проекты других известнейших международных институтов вроде МВФ или Всемирного банка. С последним российский минфин, напротив, продолжает реализовывать ряд полезных инициатив. Среди них - повышение финансовой грамотности наших граждан. Как раз с 1 сентября нынешнего года российских школьников начнут учить этому новому предмету.

Об этом и многом другом в интервью "Российской газете" рассказал директор департамента международных финансовых отношений Министерства финансов России Андрей Бокарев.

Андрей Андреевич, на этой неделе ожидается подписание соглашения о создании банка БРИКС с участием России. Какими после этого будут наши отношения с международными финансовыми институтами?

**АНДРЕЙ БОКАРЕВ:** Принципиальных изменений не произойдет. Банк БРИКС будет очень значимым для нас, но отнюдь не единственным в ряду подобных международных организаций. И дублировать деятельность Всемирного банка, Международного валютного фонда, уводить у них какие-то проекты он не будет. Цели и механизмы создаваемого банка будут отчасти пересекаться со Всемирным банком. Основные подходы к формированию банка БРИКС сформулированы с учетом лучшей международной практики, выработанной за почти 70 лет существования подобных институтов.

Но очевидно, что даже несмотря на докапитализацию Всемирного банка и крупнейших региональных банков развития, которая была произведена по итогам кризиса 2008 - 2009 годов, их ресурсные возможности на порядок отстают от спроса на финансирование инфраструктурных проектов в мире. Прибавьте к этому, что в результате того самого кризиса частный сектор и институциональные инвесторы до сих пор не восстановили объем своих инвестиций до показателей середины двухтысячных годов.

Работа найдется для всех. И даже с учетом того значительного объема ресурсов, который закладывается в банк группы БРИКС, очевидно, что и его создание не позволит решить всех задач. Поэтому, скорее, можно говорить о том, что банк БРИКС призван хотя бы частично восполнить дефицит инвестиций, а не конкурировать с другими институтами.

Более того, мы рассчитываем, что банку БРИКС удастся договориться со Всемирным банком о взаимодействии и сотрудничестве, чтобы использовать его колоссальный опыт и знание ситуации в самых разных уголках мира. Не исключено софинансирование проектов Всемирным банком и Банком БРИКС, это совершенно нормальная практика. Мы вовсе не стремимся сформировать закрытый клуб по интересам, напротив, банк БРИКС будет открыт и для участия других заинтересованных стран.

Андрей Андреевич, как отразились события на Украине на нашем сотрудничестве со Всемирным банком и МВФ?

АНДРЕЙ БОКАРЕВ: Уровень наших взаимоотношений сохраняется прежним, каким он и был до начала этого года. И здесь принципиально важно отметить, что руководство МВФ максимально старается уйти от политики, от оценок, выходящих за рамки мандата. Хотя, конечно, в своих прогнозах и анализе Международный валютный фонд не может обходить стороной возникшие в связи с украинским кризисом финансовые и экономические риски. Например, при обсуждении программы МВФ по Украине, в котором Россия активно участвовала, в числе наиболее важных угроз для экономики Украины МВФ отметил сворачивание торгово-экономических отношений и вообще сотрудничества с Россией. И здесь у нас не было расхождений с экспертами Фонда.

Не могу сказать, что отношение к вопросам, связанным с Россией, абсолютно не изменилось в МВФ и Всемирном банке. В первую очередь речь идет о Банке, поскольку с его участием у нас реализуется ряд проектов. Отдельные акционеры на заседаниях совета директоров заговорили о том, насколько сейчас целесообразно давать России деньги на поддержку экономики и структурных реформ.

Но на данный момент ни один действующий или готовящийся проект Всемирного банка по России не был заморожен или свернут. Российские представители делают все возможное для того, чтобы сохранить достигнутый уровень сотрудничества с Банком, и это требует от нас определенной работы с акционерами, высказывающими свои сомнения и опасения.

Министерство финансов и Всемирный банк сейчас реализуют в десяти российских регионах проект по повышению уровня финансовой грамотности населения. По сравнению с другими странами, насколько компетентны россияне в финансовых вопросах?

АНДРЕЙ БОКАРЕВ: Мы, конечно, отстаем от лидеров в вопросах финансовой грамотности, а это Великобритания, Австралия, Новая Зеландия, отчасти Канада. Но, например, по данным только что обнародованного в Париже масштабного исследования финграмотности пятнадцатилетних школьников из восемнадцати стран, проведенного Организацией экономического сотрудничества и развития, Россия по уровню финансовой грамотности находится по соседству с США, располагаясь строчкой ниже. А ведь в это исследование попали преимущественно развитые страны ОЭСР. Так что я бы не стал посыпать голову пеплом. Однако России присущ ряд особенностей, которые не могут не тревожить.

Уровень понимания финансовых услуг у школьников из крупных городов значительно выше, чем в малых городах и сельских поселениях. На Западе этот разрыв тоже существует, но он незначителен. Оказалось, что наибольшие затруднения у российских подростков связаны с планированием расходов. Вот по этому показателю наше общество серьезно отстает от развитых стран, где приблизительно половина населения старается формировать проект своего бюджета.

У нас вряд ли хотя бы в каждом десятом домохозяйстве задумываются над своими расходами, формированием "подушки безопасности" на черный день и представляют, что семья сможет себе позволить из крупных покупок, скажем, через три месяца.

Наверное, потому, что в России слишком многие живут от зарплаты до зарплаты и от одной пенсии до другой.

АНДРЕЙ БОКАРЕВ: Так при ограниченных ресурсах особенно важно проанализировать, на что уходят средства в семье. Поэтому наш проект по повышению финансовой грамотности россиян ориентирован именно на население с низким и средним уровнем дохода. Если "разложить" расходы среднестатистической семьи за месяц, то оказывается, что целый ряд ее затрат был необязательным или легко мог быть сокращен.

Другая специфическая особенность российского общества: наши граждане склонны к переоценке уровня своей финансовой грамотности. Достаточно большая часть населения полагает, что обладает необходимыми знаниями, и после кризиса 2008 - 2009 годов таких людей стало только больше. Но если предложить им достаточно элементарный набор вопросов в этой области, далеко не на все из них они смогут ответить. С этим связан и серьезный уровень недоверия людей и к банковскому сектору, и к продуктам финансового рынка, идущий из девяностых годов прошлого века.

А вы считаете, что это недоверие необоснованно?

АНДРЕЙ БОКАРЕВ: Я имею в виду, что люди даже не пытаются получить какую-то информацию или приобрести собственный опыт в этих вопросах, а отталкиваются от того, что их все равно обманут и деньги они свои потеряют. С другой стороны, треть россиян, как показывают опросы, полагают, что независимо от тех решений, которые они примут по инвестированию своих сбережений, какими бы рискованными они ни были, государство в любом случае обязано им компенсировать возможные потери.

И при этом люди плохо осведомлены о своих правах и о том, как их можно защитить. Две трети потребителей финансовых услуг при нарушении их прав или неудовлетворенности качеством услуг никуда не обращались с жалобами или требованием компенсации. Они не верят ни в систему регулирования в этой области, ни в способность государственных органов отстаивать их интересы. Очевидно, что это не самая позитивная картина, и мы намерены ее менять. Нужно разъяснять людям их права и возможности, и по своей подаче эта информация должна быть доступна каждому.

Россия входит в число стран, осознавших в последние двадцать лет необходимость решать проблемы финграмотности. По данным ОЭСР, уже свыше 50 государств находятся на различных стадиях подготовки или реализации национальных стратегий в этой области. Российская национальная стратегия по повышению финансовой грамотности должна стать одним из результатов проекта Минфина России и Всемирного банка. До запуска этой программы в России не было опыта работы в этой области на системной основе, а одного опыта других стран недостаточно.

Подготовка стратегии начнется осенью, и после двух-трех раундов обсуждений мы представим ее на утверждение в правительство. В документе будут прописаны долгосрочные ориентиры в части совершенствования законодательства, информирования населения, образовательных программ.

Означает ли это, что в школьную программу будет включен курс финансовой грамотности?

АНДРЕЙ БОКАРЕВ: Мы это предполагаем, и в предстоящем учебном году такой курс будет апробирован в ряде школ, со второго по одиннадцатый классы. При этом мы понимаем, что школьники перегружены программой, поэтому это будет курс по выбору. Минфин готов предоставить разработанные материалы не только участникам проекта, но и всем заинтересованным регионам, если появится дополнительный спрос.

Прорабатывается и другой подход - включение отдельных аспектов курса финансовой грамотности в традиционные предметы школьной программы. Самый очевидный вариант - задачи по математике. На наш взгляд, можно не только вычислять, за сколько времени наполнится бассейн, но и решать задачи на примере семейных трат и планирования бюджета.

Регионы сами определяют, в каком объеме будут представлены в их школах курсы финансовой грамотности. По итогам этого эксперимента нам важно узнать мнение педагогов и родителей. Кстати, опыт ряда стран показывает, что под влиянием вопросов школьников над своей финансовой грамотностью приходится задумываться и родителям.

Мы стараемся охватить максимальную аудиторию. Подготовлен курс для воспитанников детских домов, учитывающий ту жизненную ситуацию, в которой они растут. Для них знакомство с основами финграмотности особенно важно, потому что зачастую по выходе из детских домов им не к кому обратиться за советом.

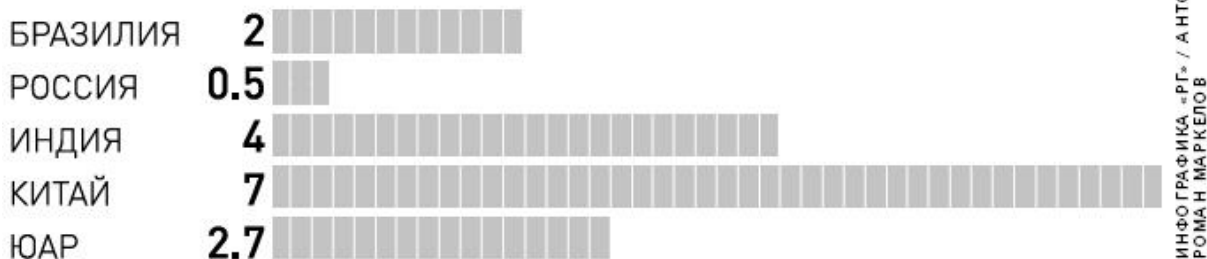
Завершается разработка курсов для вузов, для взрослого населения и для обучения на рабочих местах. Я надеюсь, что в конечном итоге общество придет к пониманию того, что базовые знания в области финансовой грамотности - это часть "джентльменского набора", которым должен обладать каждый, независимо от своего пола, образования, профессии, возраста и социального положения.

Акцент

Банк БРИКС дополнит экономики развивающихся стран инвестициями

**НАСКОЛЬКО МОГУТ ВЫРАСТИ ЭКОНОМИКИ  
СТРАН ГРУППЫ БРИКС В ЭТОМ ГОДУ, %**

Источник: минэкономразвития, расчеты «РГ»



ИНФОГРАФИКА "РГ" / АНТОН ПЕРЕПЛЕТЧИКОВ / РОМАН МАРКЕЛОВ. Источник: Минэкономразвития, расчеты "РГ"

**РБК daily, Москва, 14 июля 2014****ПЯТЬ СЮРПРИЗОВ ОТ BRICS, КОТОРЫЕ МОГУТ ИЗМЕНИТЬ МИР**

Владислав Иноземцев, доктор экономических наук, директор Центра исследований постиндустриального общества Завтра в бразильской Форталезе открывается 6-й саммит стран BRICS - Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР. Государства, на которые приходится 42% населения и 28% валового продукта планеты, до сих пор не "отметились" никакими инициативами мирового масштаба. Для них пришло время сформировать глобальную повестку дня.

Новая повестка дня "от BRICS" должна учитывать несколько обстоятельств. Во-первых, она должна касаться тематики, в которой эти страны особо значимы - энергетики, экспорта природных ресурсов, индустриального развития. Во-вторых, эти темы следовало бы позиционировать не в наступательной, а скорее, в оборонительной манере, подчеркивая не только права, но и ответственность новых политических игроков. В-третьих, темам, вносимым в глобальный дискурс, следует изначально придавать глобальный характер. В-четвертых, нужны сюрпризы - предложения, которых от стран BRICS ведущие державы наверняка не ожидают. Вот как могли бы выглядеть такие инициативы.

**АЛЬТЕРНАТИВА ГЛОБАЛЬНОМУ ПОТЕПЛЕНИЮ**

Экологическая проблематика - одна из навязываемых Западом тем глобальной повестки. Страны BRICS не могут не обращать на нее внимания - среди них находятся как крупнейший в мире производитель энергоносителей, так и главный их потребитель. Экологическая тема должна стать одной из главных, на которых BRICS могут "ворваться" в дискуссию по вопросам устойчивого развития, но основной акцент можно сделать на энергоэффективность: Китаю она нужна для того, чтобы сельское население смогло приобщиться к плодам прогресса раньше, чем вымрет; Индии - для быстрой индустриализации и поддержания конкурентоспособности; России - для сохранения объемов экспорта сырья при сокращении внутреннего потребления; Бразилия занимает уникальную позицию как первопроходец в производстве биотоплива.

Поэтому одной из важных инициатив BRICS могло бы стать переформулирование всей повестки дня, касающейся вопросов глобального потепления и глобальных экологических проблем в целом. Можно пойти и дальше и расширить фокус с энергоэффективности до эффективности использования ресурсов в целом - такой поворот может оказаться очень важным для замены ныне насаждаемой Западом повестки дня в вопросах развития, которая сводится к поддержке локальных сообществ, развитию микрокредитования, информационных технологий и т. д. Связка между экологией и эффективностью, исключение из повестки дня демагогической проблемы глобального потепления и ее замена общемировой программой повышения эффективности использования ресурсов может стать той темой, которая сделает страны BRICS интеллектуальным лидером в обсуждении тематики устойчивого развития к середине XXI века.

**ПЕРЕОСМЫСЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ДИСБАЛАНСОВ**

Не менее важной выглядит возможная инициатива стран BRICS в вопросах осмысления финансовой ситуации, которая сложилась в мире в последние годы. Сегодня Америка и Европа стали глобальными должниками, тогда как Китай (включая Гонконг), Россия, Индия, Бразилия и ЮАР обладают (по состоянию на конец мая 2013 года) валютными резервами в 5,4 трлн долл. Однако нынешняя ситуация неустойчива: с одной стороны, весь рост BRICS во многом обусловлен мягкой политикой США и Европы, не прибегающих к протекционизму и позволяющих товарным ценам расти в долларовой эквиваленте.

Изменение такой политики чревато серьезными потрясениями на глобальной периферии - и в этой ситуации странам BRICS разумно самим поставить вопрос о преодолении глобальных финансовых дисбалансов. Первым шагом на этом пути могло бы стать признание того, что они порождены экономической политикой обеих сторон: с одной стороны, Запада, с другой - стран периферии; и что сегодня страны BRICS готовы поддержать Запад в сложный момент.

Вторым шагом могло бы стать достижение договоренности о конвертации долгов западных стран в активы на территории этих государств, что могло бы снять ограничения на инвестиции из стран BRICS в Европу и США. Наконец, в-третьих, BRICS, если бы им удалось добиться возможностей для инвестирования в ведущие экономики мира, стали бы естественными лидерами в глазах других периферийных стран.

Нынешние финансовые дисбалансы не свидетельствуют о "победе" BRICS над США и ЕС; они скорее напоминают гонку вооружений в эпоху "гарантированного взаимного уничтожения", которое осуществится вне зависимости от того, кто первым начнет отходить от ответственной финансовой политики. Новые инициативы в этой сфере заложили бы определяющий тренд в мировых финансах на ближайшие десятилетия.

#### КОНЦЕПЦИЯ "НОВОГО РАЗОРУЖЕНИЯ"

Одна из самых важных проблем - поддержание глобальной безопасности. Запад все больше готов вмешиваться в разнообразные конфликты, попирая традиционно понимаемый суверенитет, да и страны BRICS показывают, что не прочь следовать за ним. Подобный путь бесперспективен. Хотя в 2011-2013 годах в мире не случилось крупных межгосударственных конфликтов, военные расходы всех стран достигли исторического рекорда в 1,84 трлн долл. Да, главным милитаристом остаются США, но КНР в 2012 году заняла второе место после них с показателем в 166,1 млрд долл. и ростом военных трат в 7,5 раза с 2000 года. Россия заявила о намерении потратить на развитие своих вооруженных сил около 20 трлн руб. за период до 2020 года.

Сегодня возобновление "гонки вооружений" чревато крайне опасными последствиями. При этом - как и в случае с экономической мощью - могущество стран BRICS выглядит иллюзорным. Учитывая технологическое развитие Запада и BRICS, не стоит сомневаться, что в случае появления явной угрозы США найдут адекватный ответ даже против Китая. Поэтому рациональным шагом был бы исходящий со стороны стран BRICS призыв к резкому пропорциональному сокращению военных расходов и перенаправлению сэкономленных тем самым средств на помощь бедным странам. Это могло бы удовлетворить все заинтересованные стороны: США, начинающие опасаться китайской угрозы; Европу, которая приветствовала бы гуманитарную направленность инициативы; малоразвитые государства, которые получили бы немалые выгоды от реализации такого плана; и, наконец, сами страны BRICS, экономики которых не столь устойчивы, чтобы выдерживать повышение расходов на военные нужды. Такой шаг стал бы и заявкой на статус "борца за мир во всем мире", место которого давно является вакантным.

#### КОНСЕНСУС ПО ВОПРОСАМ ВМЕШАТЕЛЬСТВА

Стоит также упомянуть и вопрос о странах и территориях, которые в последнее время оказываются во многом неуправляемыми и которые политики называют failed states. Двойственное отношение к ним более всего подрывает стабильность современной международной системы: Запад настаивает на первичности прав человека и обосновывает право на вмешательство их частым и массовым нарушением. До последнего времени BRICS выступали за нерушимость и неоспоримость государственного суверенитета и соблюдение принципа невмешательства, но в 2008 году в Грузии и в 2014 году на Украине Россия показала, что ее позиция более гибка, чем казалось ранее. Учитывая, что наша риторика в обоих случаях повторяла ту, что применяли США и НАТО в период миротворческой операции в Косове, можно подумать о попытке предложить и обеспечить принятие на международном уровне унифицированной концепции гуманитарного вмешательства в дела территорий, в которых наблюдается массовое нарушение прав человека, этнические чистки и потеря управляемости. Западу было бы нечего противопоставить такой инициативе, и западная концепция вмешательства могла быть таким образом "перехвачена" и во многом нейтрализована. При этом очевидно, что влияние BRICS в мире существенно выросло бы от реализации нового курса.

#### ПРОБЛЕМА КОРРУПЦИИ И "ПРОЗРАЧНОСТИ"

Развитые страны постоянно упрекают государства BRICS в коррупции. Согласно Индексу восприятия коррупции, Бразилия и ЮАР делят 72-ю строку в списке самых нетерпимых к коррупции стран, Китай занимает 80-е место, Индия - 94-е, а Россия - 127-е. В данной сфере BRICS постоянно выглядят оправдывающимися - и пора, на мой взгляд, переходить в наступление. Следует признать, что борьба с коррупцией в отдельно взятой стране в условиях всепроникающей глобализации невозможна. Коррупция в BRICS поддерживается готовностью Запада легализовывать награбленное у себя - годовой объем финансовых трансфертов из стран Юга в банки Севера превышает 1 трлн долл. в год. Если бы западные финансовые институты не стремились получать выгоды от такого положения дел, коррупция государственного масштаба в развивающихся странах была бы невозможной.

В таких условиях страны BRICS могли бы выдвинуть инициативу реального объединения усилий периферийных государств и развитых держав по борьбе с коррупцией. Она выглядит реальной: с одной стороны, элиты стран BRICS обеспечили себе контроль над экономикой своих государств на долгие годы и заинтересованы в нормальном функционировании государственного аппарата; с другой - Запад опасается "перелива" "коррупционной культуры" на свою территорию. В данном случае страны BRICS, действуя они быстро и решительно, могли бы перехватить инициативу в решении одного из самых важных и злободневных вопросов нашего времени.

**КОРРУПЦИЯ В BRICS ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ ГОТОВНОСТЬЮ ЗАПАДА ЛЕГАЛИЗОВАТЬ НАГРАБЛЕННОЕ У СЕБЯ - ГОДОВОЙ ОБЪЕМ ФИНАНСОВЫХ ТРАНСФЕРТОВ ИЗ СТРАН ЮГА В БАНКИ СЕВЕРА ПРЕВЫШАЕТ 1 ТРЛН ДОЛЛ. В ГОД**

России и ее партнерам по BRICS есть что предложить миру.



Ведомости, Москва, 14 июля 2014

## "ПРАВИЛА СТАЛИ НАСТОЛЬКО МЯГКИЕ, ЧТО НАЗРЕЛО ИХ УЖЕСТОЧЕНИЕ"

Автор: Ольга Кувшинова Максим Товкайло

Поскольку экономика не растет, как правительство ожидало раньше, финансировать повышенные обязательства государства придется гражданам и бизнесу

Не стать Бразилией

"Наши оппоненты всегда пытаются представить, что есть выбор между существующим плохим и гипотетическим хорошим вариантом. Дескать, нарастим расходы и выйдем на совершенно иную траекторию роста. Увеличение государственных расходов в текущей ситуации даст лишь краткосрочную поддержку росту, однако обернется серьезными потерями в дальнейшем. Для того чтобы в этом удостовериться, достаточно обратить внимание на опыт других стран. Например, на Бразилию, которая столкнулась с проблемой замедления экономического роста раньше России (цены на их экспортный товар стали падать раньше) и ответила на этот вызов ростом государственных расходов, масштабным наращиванием кредитования через государственные банки по субсидированным процентным ставкам. Что они получили в итоге? Непродолжительный всплеск темпов роста, однако уже в этом году экономика страны подрастет только на 1%, при этом дефициты выросли, долг вырос, кредитные рейтинги понижены, а Банк Бразилии вынужден был резко поднять процентные ставки, чтобы не допустить всплеска инфляции. Де-факто потраченные средства были просто изъяты из частного сектора, т. е. большой разницы между увеличением налогов и увеличением дефицита в реальности нет. И сейчас перед Бразилией стоит вопрос необходимости бюджетной консолидации в итоге экономика просто потеряла несколько лет. Мы не хотим, чтобы Россия попала в аналогичную ситуацию".

Впервые с 2000 г. правительство обсуждает серьезное повышение налоговой нагрузки на бизнес и население. С 2015 г. возможно введение налога с продаж, с 2016 г. плоской шкалы при уплате страховых взносов в фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС). После президентских выборов в 2018 г. могут вырасти ставки НДС и НДФЛ. И хотя решения о повышении налогов пока нет, оно, судя по всему, неизбежно как следует из **интервью министра финансов Антона Силуанова "Ведомостям"**, кардинально сокращать расходы правительство не готово.

Когда экономика фактически на нуле, повышение налогов ей вредит еще больше. Почему тогда вы это предлагаете?

Все страны, которые сталкиваются с бюджетными трудностями, идут по одним и тем же направлениям: сокращение расходов, увеличение доходных источников, в том числе за счет продажи имущества. У нас тоже сейчас нелегкие времена. Мы набрали высокие темпы роста расходов, в первую очередь за счет повышения зарплат бюджетников и оборонных расходов, которые прирастают ежегодно. Значительный объем средств направляется на обеспечение сбалансированности Пенсионного фонда (ПФР). Пенсионная реформа не завершена, объем субсидий и дотаций ПФР в 2015 г. составит около 3 трлн руб. при общем размере федерального бюджета в 15 трлн руб. Изначально мы задумывали выход пенсионной системы на самодостаточность, а она в нынешнем состоянии дефицитна. В этих условиях мы подготовили предложения по сокращению расходов, это самая главная задача: постоянное увеличение расходных обязательств не может продолжаться бесконечно, надо остановиться и начать работу по повышению эффективности бюджетных ассигнований.

Мы рассматриваем и второе направление возможности увеличения доходов. Во-первых, увеличение сборов, в том числе за счет лучшего администрирования. У нас по НДС собираемость 94%, мы себе ставим задачу довести ее в предстоящую трехлетку до 98%. Во-вторых, предложено уравнивать налогообложение доходов от дивидендов и зарплат. Повышение налога на дивиденды, кстати, не наша идея она позаимствована у депутатов, которые говорят о справедливости налогообложения: почему бюджетники, низкооплачиваемые граждане платят налог с доходов 13%, а коммерсанты, которые основной доход получают с вложений в инвестиционные инструменты, всего 9%? Предложен и ряд других налоговых новаций, повышающих сбалансированность бюджетной системы.

В отношении взносов в ФОМС тоже уравнивательная логика?

Бюджет ФОМС сейчас сбалансирован, но его расходные обязательства быстро растут. Без принятия решений по наполнению фонда начиная с 2017 г. нынешних доходов для финансирования ФОМС уже не хватит, так как будет повышаться оплата труда медработников, будет расти качество, а следовательно, и стоимость медицинских услуг. Кстати, в законе о ФОМС есть запись, что этот фонд должен финансировать все свои обязательства в пределах поступающих доходов, т. е. быть самодостаточным. Это касается и фонда соцстрахования. Только для ПФР такого не предусмотрено. Поэтому какие есть альтернативы: либо сокращать объемы медуслуг, т. е. увеличивать очередь на их ожидание, либо искать допдоходы. Поэтому рассматривается возможность установления плоской шкалы для начисления страховых взносов в ФОМС. Сейчас этот взнос [5,1%] взимается с заработков до 624 000 руб. в год, потом [при превышении этого уровня накопительным итогом] ноль. И получается, что с больших зарплат свыше 624 000 руб. в год отчисления не производятся.

В ПФР с зарплат более 52 000 руб. в месяц работодатели уже платят дополнительные 10%, взносы в фонд соцстраха платятся с установленной базы, для ФОМС эта база расширяется на весь фонд оплаты труда полностью. Получается, что у каждого из трех страховых взносов будет своя судьба? Не собираетесь ли их унифицировать например, взимать все три взноса со всех зарплат, как в ФОМС?

Не собираемся. Мы хотим выполнять норму закона, согласно которой ФОМС должен быть самодостаточным. Никому, конечно, не хочется увеличивать налоговую нагрузку. Но, с другой стороны, мы предоставляем и налоговые послабления. Например, по Дальнему Востоку, для нефтянки вводятся преференции при реализации налогового маневра. В следующем году мы должны были иметь допдоходы от повышения экспортной пошлины на мазут, а их не будет. Модернизация нефтеперерабатывающих отраслей должна привести к тому, что из нефти должно вырабатываться больше бензина и меньше мазута, но этого не произошло, нефтяная отрасль не подготовилась. А куда девать мазут, если для внутреннего потребления столько не нужно, направлять на экспорт. Пошлина при экспорте мазута сейчас 66% от экспортной пошлины на нефть, с 2015 г. должна быть 100%. Это значит, что при повышении экспортной пошлины на мазут предприятия, которые не модернизировались, становятся убыточными. Если бы больше выпускали бензина, [повышение пошлины на экспорт мазута] прошло бы незаметно, а поскольку объем экспорта мазута остается значительным, то налоговая нагрузка для предприятий нефтепереработки серьезно возрастает. Жизнь так устроена, что не все запланированное исполняется, поэтому где-то предоставляются дополнительные льготы, а где-то вынужденно повышается налоговая нагрузка.

То есть, если бы не ситуация с нефтянкой, вы бы не предлагали повысить отчисления в ФОМС? Но это же разные бюджеты.

Одно решение об отказе от принятого еще в 2011 г. повышения экспортной пошлины на мазут до 100% уменьшает доходы на 300 млрд руб. в 2015 г. Огромная сумма. Конечно, это разные бюджеты, но бюджетная система работает по принципу сообщающихся сосудов. Решение по ФОМС позволит высвободить ресурс для других расходов по здравоохранению, запланированных в федеральном бюджете.

Если все так быстро меняется, в чем смысл начинать сейчас дискуссию о повышении НДФЛ, НДС с 2019 г.? Они могут быть повышены раньше?

НДФЛ полностью идет в регионы, распределяясь между региональными и местными бюджетами. Мы видим, что ситуация с бюджетами регионов особенно острая. Регионы сегодня 38% своих расходов тратят на зарплату. Буквально 3-4 года назад это было на 10 процентных пунктов меньше. Соответственно, сокращаются инвестиционные расходы. Если сейчас не среагировать, дальше мы можем довести ситуацию до банкротства регионов, придется вводить временную администрацию, принимать экстренные антикризисные меры. Этого допускать нельзя.

Признали бы, что обещания невыполнимы.

Нельзя отказываться от принятых социально важных обязательств. Поэтому мы ищем возможность наполнить бюджеты регионов ресурсами. Рассматриваются разные предложения: от введения налога с продаж это порядка 200 млрд руб. до повышения на 1-2% ставки НДС или введения прогрессивной шкалы. Пока это предложения, которые прорабатываются, но все равно нужно определяться до осени, с тем чтобы принять решения до конца года.

Прогрессия может быть введена до 2018 г.?

Нет, мы говорили, что до 2018 г. она вводится не будет. Во всяком случае на сегодняшний момент окончательных решений по НДС и НДСФЛ нет. Хотя, на мой взгляд, можно было бы подумать и об унификации ставки НДС. Есть целый ряд товаров, попадающих под льготную ставку в 10%, в основном это продовольственные товары, при этом достаточно много лазеек для ухода от налогов, поскольку товарные группы, облагаемые по ставке 10 и 18%, пересекаются.

Кстати, о влиянии косвенных налогов на стоимость продукции. Когда мы отменили налог с продаж, производители и продавцы где-то на месяц снизили цены, а потом опять подняли. Цены на товары регулирует рынок. Если увеличиваются косвенные налоги, то может произойти следующее: во-первых, может быть повышена цена или сокращена маржа торговли сегодня она колеблется от 5 до 25% от цены товара; во-вторых, торговые сети могут снизить свои издержки, тогда и маржа, и цены практически не изменятся. На конкурентном рынке тот, кто захочет в полном объеме включить [налог] в цену, может оказаться в худшем положении. Поэтому повышение цен при повышении косвенных налогов не будет заметным так, как, например, в годы неурожая в сельском хозяйстве.

Вы просчитывали добавку к инфляции от введения налога с продаж?

Не думаю, что больше 1%.

Вы не считаете, что тем самым нивелируется часть эффекта от того же повышения зарплат бюджетникам? И что ваши обязательства оплатят работники рыночного сектора, где зарплаты почти не растут?

Давайте посмотрим, насколько мы повысили зарплату и насколько растут цены. Индекс потребительских цен в этом году будет около 6%. А заработные платы вырастут более высокими темпами, например, по бюджетникам на 15-20%. То есть в реальном выражении рост зарплат все равно будет высоким.

Вы хотите сказать, что в таком случае цены могут расти и побыстрее?

Я хочу сказать, что возможная добавка к цене при увеличении НДС или введении налога с продаж будет значительно ниже, чем рост зарплат. Не надо забывать и то обстоятельство, что у нас зарплаты вышли на такой уровень, что мы становимся неконкурентоспособными по сравнению с соседями. У Казахстана и Белоруссии меньше зарплаты и ниже налоговая нагрузка. Хорошо это или плохо? С одной стороны, хорошо, что наши люди имеют большие зарплаты, могут больше тратить, делать накопления, что тоже стимулирует рост экономики, и, самое главное, что наш уровень жизни выше, чем у соседей, собственно, это одна из основных задач государства. С другой важно, чтобы одновременно с зарплатами росла производительность труда. Если производительность растет медленнее, чем зарплата, то мы проигрываем в конкуренции другим странам, в том числе за инвестиции.

Резюмируя, можно сказать, что время простых и низких налогов в России прошло?

Время простых решений по бюджету прошло, это точно. Об этом мы и раньше говорили. Принимая значительные расходные обязательства в виде программы вооружений, увеличения пенсионных выплат, мы вынуждены будем принимать непростые и непопулярные решения. Сейчас это время пришло. Когда мы рассматривали проект бюджета 2015-2017 гг. на правительстве, то обращали внимание, что в то время, когда принимались все эти затратные решения, у нас были совершенно другие прогнозы темпов роста [экономики] и поступлений в казну. Этих поступлений нет. А расходы-то приняли, и их надо финансировать.

Со стороны кажется, что есть резервы. Пример не по федеральному, правда, бюджету, но вот в Москве на некоторых улицах каждый год меняют бордюрный камень, причем предыдущий в крошку измельчают, чтобы потом никто ничего не смог доказать.

Вот я тоже обратил внимание. Посмотрите (Показывает снимок на телефоне.): в Подмоскovie переезд через железную дорогу строится это километр бетонного моста в одну сторону и километр в другую. Не переезд, а просто мегапроект какой-то. Проще было тоннель проложить. Если строить с таким размахом, никаких денег не хватит. К сожалению, нет мотивации у проектировщиков и заказчиков строить дешево.

А реформа по повышению эффективности расходов она, извините, реформа на бумаге. Вы каждую программу привязали к конкретным целям, но как вы их проверите в каждой программе несколько десятков показателей?

Немного не так. Показатели как раз можно проверить. Вопрос как проверить, что на железнодорожный переезд нужна вот такая громадина, а не более простые и дешевые конструкции. Вот в этом вся проблема. В бюджетной стратегии мы предложили в 2016-2017 гг. сократить все расходы на 2% все, потому что чем проще решение, тем оно понятнее и лучше реализуемо. А министерства уже сами должны решать, что строить, а от чего отказаться, рассматривать предложения, как лучше, как дешевле и проще достичь результата госпрограмм. Но одно дело слова, вот вроде правильно мы все говорим, а другое принимать уже конкретные управленческие решения. К сожалению, второе очень тяжело дается сразу возражают, что ресурсов нет, наоборот, есть дополнительные потребности и нельзя ни от чего отказаться. Вот такая практика сложилась. Ее надо менять. Мы подошли к той черте, где дополнительных возможностей государства по наращиванию расходов уже нет.

Третий путь еще есть вы назвали вначале: госдолг. Минэкономразвития, например, считает, что, даже если его удвоить до 20% ВВП, разница с текущим уровнем будет незаметна, настолько это мизерная по нынешним меркам величина. Почему у нас табу на рост госдолга?

Мы анализировали и эту возможность, так как были предложения увеличить долг кстати, он сейчас 11% ВВП, а при бюджете, который мы спланировали, к 2017 г. будет 15% ВВП, и это достаточно большое увеличение.

Но давайте вернемся к расходам, ведь вопрос увеличения госдолга это вопрос поиска дополнительных источников. Позиция Минфина простая и жесткая: расходы надо ограничить, с тем чтобы снизить зависимость от конъюнктурных доходов, которых в бюджете более половины. Дело даже не в бюджетном правиле [ограничивающем размер дефицита] смысл ограничения расходов заключается в том, что мы, как страна, зависящая от нефти и газа, не должны подвергать себя риску внешних воздействий. Цена на нефть не от нас зависит, это фактор, который складывается под влиянием множества причин. У нас доходы на 52% формируются из нефти и газа, и снижение цены на \$1/барр. это минус 70 млрд руб. Снижение на \$10/барр. соответственно до 700 млрд руб. выпало. А что такое \$10/барр.? Вот сейчас \$105, будет \$95 реальная тоже, казалось бы, сегодня цена. А такую значительную сумму как корова языком слизнула. Только за последние две недели мы по нефтяным ценам \$6 потеряли на фоне событий в Ираке и Ливии. Мы должны иметь какие-то резервы? Должны. Однако почти все нефтегазовые доходы даже при такой хорошей конъюнктуре мы съедаем на расходы. А если ситуация изменится и их не будет?

В этом году сверх плана получим 950 млрд руб. нефтегазовых доходов, но в резервный фонд направим около 200 млрд руб., потому что все остальное пошло на компенсацию недополученных доходов. Мы планировали более высокие темпы роста, более высокие ненефтегазовые доходы, более высокие поступления от приватизации. Плюс наложились внешние факторы, и мы не вышли на внешний рынок заимствований, сократились возможности на внутреннем финансовом рынке.

Нам нельзя допускать понижения инвестиционного рейтинга, иначе иностранные инвесторы уйдут из России, перестанут вкладываться в наши бумаги, а доля иностранцев в ОФЗ 22%. Поэтому наращивать расходы это путь в никуда с непредсказуемыми экономическими и финансовыми последствиями. Кстати, инвесторы признают наши достижения в бюджетной и денежно-кредитной политике, менять которые очень опасно.

То есть мы и не копим, но и не занимаем?

Мы достигли предела расходов, потому что уже практически не пополняем резервный фонд. В 2015 г. предусматриваем пополнение примерно на 430 млрд руб., но этого может и не произойти. Мы очень оптимистично посчитали в прогнозе темпы роста экономики, которые влияют на доходы бюджета. Курс [рубля] на уровне 37 руб./\$ не кажется сегодня реалистичным. Когда считали прогноз, курс был ближе к 36 руб., сейчас 34 руб. 1 руб. дает около 200 млрд руб. в ту или иную сторону. Так что эти 430 млрд руб., по сути, наша текущая страховка, чтобы в обычной, совсем не кризисной ситуации не залезать в резервный фонд.

А какие риски в текущем проекте бюджета по доходам? То есть, если курс будет крепче на 1 руб., это минус 200 млрд руб., а еще?

А если курс будет 35 руб., то минус 400 млрд руб. Если при пересчете прогноза повысится [прогноз цены на] нефть (сейчас \$100/барр.), тогда это немного нивелирует [курсовые потери]. Сохраняются риски по доходам от приватизации около 150 млрд руб., риски по ненефтегазовым

доходам (из-за высоких темпов роста экономики) это 130 млрд руб., риски привлечения займов около 560 млрд руб. А также налоговый маневр приведет еще к выпадению порядка 200 млрд руб. Всего 1,04 трлн руб., при том что наполнение [резервного фонда] предусмотрено на 432 млрд руб. И когда предлагается увеличить дефицит на 1% ВВП пусть будет в следующем году не 0,4% ВВП, а 1,4%, то этот 1% это около 750 млрд руб., а где нам их взять? В этом году мы 450 млрд руб. с рынка с трудом привлечем, в следующем должны выйти на 1,1 трлн руб. [валовых займов]. Разница есть, правда? Если добавить к этому еще 750 млрд руб., это значит полностью изменить ситуацию на рынке: ставки взлетят за такой объем с нас потребуют повышения стоимости, банки будут вкладываться в наши облигации и не будут вкладываться в экономику зачем, если государство готово платить высокие проценты? Уже сейчас мы платим больше, чем Индонезия, ЮАР, близки по доходностям к Турции. А это страны с гораздо худшей макроэкономической картиной.

А занять за рубежом?

За рубежом? Хорошо. Вот мы заимствуем примерно \$7 млрд. Могу напомнить, что два года назад спрос на российские еврооблигации был \$20 млрд, мы закрыли книгу тогда на \$7 млрд. Но если бы мы вышли с \$14 млрд, это привело бы к тому, что наши спреды повысились бы, стоимость займов на рынке увеличилась бы. Вряд ли спрос на наши бумаги будет как раньше, поэтому в вопросе займов нужно аккуратно выбирать стратегию, не допуская взлета доходности. Безусловно, мы будем мониторить ситуацию, с тем чтобы занимать только на приемлемых для нас условиях. Если будет возможность увеличить внешние займы, все равно это не решит проблему источников финансирования на 1% ВВП.

Поэтому хуже всего ошибиться в ожиданиях и потом брать деньги из резервного фонда. На это рассчитывать нельзя.

А смысл бюджетного правила тогда в чем, если все равно тратим все нефтегазовые доходы, полученные по той цене, которая сложилась?

Если бы у нас не было бюджетного правила, мы бы не имели ориентиров по объему расходов. Никаких тормозов: не хватило давайте еще увеличим расходы. Смысл бюджетного правила в том, что оно задает пределы наших возможностей по расходам и дает рынку и бизнесу, который вкладывается в наш финансовый сектор и экономику, ориентиры бюджетных трат. Правила стали настолько мягкие, что назрела необходимость в их ужесточении. Это не шутка. Цена на нефть у нас считается исходя из средней за последние годы, а в последние годы она была \$105, \$108, \$110. Вот и получается, что по бюджетному правилу базовая цена нефти для расчета доходов уже составляет почти \$100/барр. Такой же она будет и фактически в ближайшие годы: пришли к тому, что есть. Конечно, сегодня кажется, что вряд ли цена опустится до \$80-60, но ведь никто этого не знает. Поэтому, если правило и корректировать, оно должно учитывать фазы экономического цикла: в условиях сокращения темпов роста экономики мы могли бы иметь больше расходов, а в условиях ускорения роста можно расходы притормаживать. Сейчас мы имеем бюджетное правило, которое рассчитано на тренд снижения экономики. И достигли потолка [по расходам] в условиях снижения экономического роста: мы просто не можем больше тратить, иначе как залезая в резервы. Поэтому, как только тренд изменится и пойдет вверх, мы должны бюджет ужесточить.

Второй момент нам необходимо обеспечить долгосрочную устойчивость расходов. Мы имеем серьезную долгосрочную бюджетную проблему: объем нефтегазовых доходов в процентах к ВВП будет постоянно снижаться. Здесь сыграют роль и более медленный рост добычи углеводородов относительно ВВП, и существенный рост издержек на новых месторождениях, что не позволит изымать в бюджет ту же, что и сейчас, долю выручки этого сектора. В такой ситуации вывод простой: либо мы сейчас больше накапливаем, либо нам придется сильнее повышать налоговую нагрузку в будущем.

А каким образом менять правило?

Самое простое это изменение дефицита бюджета при планировании расходов в рамках бюджетных правил. Сейчас мы считаем бюджет по базовой цене нефти плюс 1% ВВП дефицита. Можно говорить, что в условиях роста экономики мы дефицит должны сокращать до нуля. Растет экономика дефицит снижается.

Есть уже какой-то консенсус, что нужно корректировать правило и это будет сделано?

В этом году правило точно трогать не будем, но постоянно растет понимание, что текущая система, текущий уровень расходов неустойчив в долгосрочной перспективе. Но к этому вопросу можно подходить только комплексно модифицировать бюджетное правило наряду с принятием других серьезных решений по устойчивости государственных финансов. Необходимо работать и

над повышением пенсионного возраста, и над управлением так называемыми условными расходами, т. е. льготами и другими преференциями. По всем этим направлениям в министерстве уже ведется серьезная работа.

По закону пониженная 30%-ная ставка страховых взносов действует до 2016 г., а в основных направлениях бюджетной политики она упоминается только применительно к 2015 г. Бюджет на 2016-2017 гг. посчитан по ставке 34%?

Нет, тоже по 30% от фонда оплаты труда.

Запланирован и возврат накопительных взносов с 2015 г., но эта тема, как утверждает социальный блок, не закрыта.

По мнению экономического блока, деньги должны работать в экономике. У нас в этом году предприятия и банки недополучают инвестиции из-за [замораживания] накопительной части пенсии. Если создавать собственную базу для частных инвестиций, а не говорить только об увеличении бюджетного финансирования, то накопительная часть это лучший источник. Кстати, помимо бюджета не забывайте, что у нас принято решение по инвестированию фонда национального благосостояния, эти деньги пойдут на инфраструктуру.

Целесообразна ли, по мнению Минфина, полная налоговая амнистия для офшорных капиталов?

Мы должны провести амнистию по тем доходам, которые могут возникнуть в случае перевода средств из офшорных юрисдикций в российскую. То есть при переводе денег не должно возникать дополнительное обложение прибыли. Вообще, мы не говорим о переводе всех ресурсов в российскую юрисдикцию. Если предприятие работает в офшоре, то, пожалуйста, пусть там остается, но платит здесь налоги по нашему законодательству. Нет такого мнения, что все офшоры должны закрыться и бизнес должен перевести деньги в Россию. Просто налоги должны платиться честно.

\*\*\*

Noi (noi.md), Кишинёв, 11 июля 2014 17:54

**ЛИБЕРАЛ-РЕФОРМАТОРЫ ТРЕБУЮТ ВЕРНУТЬ АКЦИИ BANCA DE ECONOMII ГОСУДАРСТВУ**

Либерально-реформаторская партия (ЛРП) обратилась в Генеральную прокуратуру с требованием расследовать случай отчуждения акций Banca de Economii (BEM) в пользу российского "Внешэкономбанка" с привлечением к ответственности виновных лиц.

Как сообщили "Инфотаг" в пресс-службе ЛРП, партия требует признать незаконным передачу акций российскому банку и вернуть их во владение государства.

"Фракция ЛРП доводит до сведения, что процесс передачи акций, начиная с дестабилизации финансовой ситуации и заканчивая переходом пакета акций во владение ВЭБ, находящегося под контролем российского правительства, наводит на мысль, что в этих действиях замешаны как представители РМ, так и представители РФ, заинтересованные в захвате акций", - говорится в пресс-релизе ЛРП.

В качестве аргументов, свидетельствующих о нарушении закона, либерал-реформаторы приводят тот факт, что правительство приняло решение об эмиссии в срочном порядке. Также, решение о передаче пакета акций принималось без экономических обоснований и без согласования с Агентством государственной собственности, а обязанности министерства экономики по администрированию пакета акций BEM были переданы незаконно министерству финансов посредством договора о купле-продаже.

ЛРП считает виновным Национальный банк (НБМ) и Национальную комиссию по финансовому рынку (НКФР), "бездействие которых привело к незаконной передаче акций BEM, так как вместо контроля деятельности BEM, НБМ и НКФР стали сообщниками в передаче его акций частным акционерам, а затем ВЭБ".

Либерал-реформаторы заявили о намерении всеми доступными путями, добиться возврата контрольного пакета акций BEM. Они уже обратились по этому поводу в Конституционный суд.

Летом 2013 г. государство, владевшее 56,7% акций BEM, уступило контрольный пакет акций в процессе размещения дополнительной эмиссии акций на 80 млн. леев, сохранив за собой блокирующий (33,38%). При этом преобладающий пакет акций в банке - 33,73% - получила компания с российским капиталом Systeme Informationale Integrate. В апреле 2014 г. она продала 24,9% BEM приобрела инвестиционная компания "ВЭБ Капитал" - дочка российского "Внешэкономбанка".

ИСТОЧНИК: Infotag

[http://www.noi.md/ru/news\\_id/43846](http://www.noi.md/ru/news_id/43846)

**ВЕДОМОСТИ**

THE FINANCIAL TIMES

Ведомости, Москва, 14 июля 2014

**ЦБ ПРОДОЛЖАЕТ ЗАЧИСТКУ БАНКОВ**

Автор: ДАРЬЯ БОРИСЯК

ЦБ отозвал лицензию у банка "Компания розничного кредитования". Участники рынка считают его владельцем Анатолия Мотылева. Если это так, сложности могут возникнуть и у других банков бизнесмена

Что еще контролирует Мотылев

Кроме банков Мотылев контролирует пенсионный фонд "Ренессанс жизнь и пенсии". Фонд использует для расчетов счета в "Российском кредите", хотя тот не входит в список разрешенных ЦБ банков для расчетов по накоплениям, установленный регулятором с июля этого года. "Ренессанс жизнь и пенсии" один из лидеров рынка накоплений, он привлек 32,5 млрд руб. пенсионных накоплений более чем от 800 000 граждан. "НПФ Ренессанс жизнь и пенсии" занимается переводом средств в кредитные организации согласно утвержденному списку ЦБ", говорил исполнительный директор фонда Сергей Дубинин. Он не уточнял, какой объем средств фонда размещен на счетах родственного банка. Представитель ЦБ отказался комментировать ситуацию с действующими НПФ и кредитными организациями, контролируемые Мотылевым.

В пятницу ЦБ отозвал лицензию у банка "Компания розничного кредитования" (КРК, 251-е место по активам в рэнкинге "Интерфакс-ЦЭА"). Причина в нарушении антиотмывочного закона, высокорискованной политике и недосоздании резервов, говорится в сообщении регулятора. Банк входит в систему страхования вкладов, на 1 июля у него было 6,3 млрд руб. средств населения. Реальный размер обязательств по страховым выплатам устанавливается, говорит заместитель гендиректора Агентства по страхованию вкладов (АСВ) Андрей Мельников. Выплаты начнутся не позднее 25 июля.

На сайте банка указано, что его собственниками является группа физических лиц. Несколько опрошенных "Ведомостями" банкиров и контрагентов КРК уверены, что банк контролирует бывший владелец попавшего под санацию банка "Глобэкс" Анатолий Мотылев. Представитель Мотылева это опровергает. Формально Мотылев собственником не является, но банк де-факто контролирует именно он, говорит человек, близкий к ЦБ.

Кроме КРК Мотылев контролирует банк "Российский кредит" (63-е место по активам), Мосстройэкономбанк (М-банк, 139-е место), "АМБ банк" (134-е). В апреле "Российский кредит" и КРК сообщили, что банки будут объединены. 24 июня акционеры КРК одобрили присоединение банка к "Российскому кредиту", реорганизация должна была завершиться в 2015 г. В этом же месяце банки сообщили о планах присоединить к "Российскому кредиту" еще и М-банк. Представитель Мотылева заявил, что юридически реорганизация завершена не была, от других комментариев он отказался.

Из-за отзыва лицензии у КРК со сложностями могут столкнуться оставшиеся банки группы Мотылева, говорит один из банкиров: рынок знает, что эти банки взаимосвязаны, клиенты могут запаниковать и банки могут столкнуться с резким оттоком ликвидности. В пятницу многие контрагенты банков Мотылева на рынке межбанковского кредитования (МБК) уже закрыли на них лимиты, говорит зампред правления среднего банка, активно работающего на МБК. Это подтверждает казначей банка из топ-100. "Российский кредит", М-банк и "АМБ банк" работали в основном с банками второго эшелона средними и небольшими региональными банками, указывают собеседники "Ведомостей". Крупные банки с ними не сотрудничали, знают они.

Для "Российского кредита" межбанк играет существенную роль, говорит казначей банка топ-100. На средства, привлеченные от банков, на 1 июня приходилось 26,5% всех его пассивов (28,5 млрд руб.), почти все эти средства привлекались от банков-резидентов. "Российский кредит" привлекал средства от других банков Мотылева, знает казначей банка из топ-100, об этом же говорит казначей другого среднего банка. По его словам, средства КРК, размещенные в

"Российском кредите" или других родственных ему банках, могут быть возвращены АСВ в конкурсную массу. "Это нетипичная ситуация, обычно речь идет о привлечении средств от других банков в пределах 10-15% от пассивов.

Такой объем может создать проблемы с замещением этих средств", говорит член совета директоров Яр-банка Марк Рубинштейн.

Активный межбанк и у остальных банков Мотылева, правда, они в большей степени размещали, а не привлекали средства. КРК размещала в других банках 4,7 млрд руб., это почти половина всех активов банка, следует из его отчетности на 1 июня. У "АМБ банка" 21,6 млрд руб., или почти 70% его активов (всего их 31,5 млрд руб.), размещено в других банках. М-банк около трети активов размещает в других банках (10,6 млрд руб.), но в основном банк занимается кредитованием юриц (17 млрд руб.), на кредиты населению приходится всего 1 млрд руб. Это также выглядит очень необычно, размышляет Рубинштейн, в среднем банки размещают 5-10% своих активов в межбанк.

КРК не первая банковская потеря для Мотылева: в 2008 г. принадлежавший ему проблемный "Глобэкс" был продан за символические 5000 руб. Внешэкономбанку, который занялся его санацией стоимостью 86 млрд руб., бывший зампред ЦБ Дмитрий Тулин писал в "Аналитическом банковском журнале", что "Глобэкс" считался белой вороной, изгоем на банковском рынке: "Другие банки не открывали ему чистых (т. е. не обеспеченных залогом) кредитных линий, полагая, что едва ли не весь его собственный капитал является нарисованным, т. е. фиктивным". "Глобэкс" считался абсолютным чемпионом в фальсификации отчетности, писал Тулин. Все кредиты банка были выданы на финансирование объектов недвижимости, принадлежащих Мотылеву, говорилось в его статье.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/715261/cb-prodolzhaet-zachistku-bankov>



РБК daily, Москва, 14 июля 2014

## ОТКОЛОВШИЕСЯ ПЕНСИОНЕРЫ

Автор: ЯКОВ ЕФРЕМЕНКО

Пенсионные накопления в управляющих компаниях держат 530,7 тыс. человек, сумма их накоплений составляет 37,5 млрд руб. Это незначительная доля от всех пенсионных накоплений. Только в НПФ находится более 1 трлн руб., принадлежащих 22,3 млн граждан.

В конце 2013 года в управляющих компаниях было 530 679 клиентов, которые перевели сюда свои обязательные пенсионные накопления. Это люди, которые предпочли не менять государственного страховщика ПФР на негосударственные пенсионные фонды, но захотели, чтобы их накоплениями управляли частные управляющие компании. Такие данные в разбивке по УК публикуются впервые: раньше о числе клиентов не знали даже сами управляющие. "ПФР просто передавал деньги в доверительное управление без информации о клиентах и даже их количестве", - говорит замгендиректора Allianz Investments Сергей Лукин. Сбором этих данных занялся Банк России, после того как стал мегарегулятором и решил провести ревизию финансовых рынков, доставшихся от ФСФР.

Больше всего клиентов у "ВТБ Капитала", "Ак Барс Капитала", "Уралсиба", "Сбербанк Управление активами" и УК "КапиталЪ".

Из опубликованных данных видно, что за год число человек, которые передали свои накопления в доверительное управление частным компаниям, сократилось на 54 тыс. человек. "Сокращение происходит за счет того, что некоторые выходят на пенсию, некоторые переходят в НПФ. Впрочем, сильного оттока мы не наблюдаем", - говорит Наталия Плугарь, гендиректор УК "ВТБ Управление активами".

Ведущие участники рынка отмечают, что собрать средства под управление удалось в первые годы пенсионной реформы, когда к управлению средствами будущих пенсионеров были допущены только УК. Они вели активную рекламную деятельность до тех пор, пока не подключились негосударственные пенсионные фонды. "Как компания, которая одной из первых начала этот бизнес, мы получили преимущество первого хода", - комментирует гендиректор УК "Уралсиб" Юрий Белонощенко попадание в пятерку лидеров.

"Сейчас управляющие компании не ведут информационно-разъяснительной работы или ведут ее в русле взаимодействия с НПФ, которые стали основными драйверами привлечения в 2013 году. По причине того, что бюджеты управляющих компаний на такую работу не тратятся, сам поток привлечения/оттока довольно стабилен", - говорит гендиректор УК "КапиталЪ" Вадим Сосков. "Поскольку деньги и так попадут в управляющую компанию из НПФ, насколько я понимаю, УК решили, что заниматься привлечением клиентов не стоит. Привлечение одного НПФ менее затратно, чем привлечение 10 - 15 тыс. физических лиц", - поясняет Наталия Плугарь.

Также сократилось число компаний, которым доверены средства в управление - 18 игроков в прошлом году ушли с рынка. Однако окончательного сворачивания деятельности УК по работе с накоплениями, переведенными напрямую, участники рынка не прогнозируют. По их словам, управляющие будут продолжать управлять тем, что они привлекли несколько лет назад, но не более того. "Будет постепенный отток тех, кто пришел в управляющие компании, но я не думаю, что он будет очень сильный, потому что все довольно консервативны и медлительны на решения. Я вижу это по своим друзьям: кто как однажды выбрал, тот так и продолжает оставаться в той компании, несмотря на то что уже сменил работу или, может быть, сферу деятельности", - отмечает Плугарь. По итогам 2013 года у негосударственных пенсионных фондов, по данным ЦБ, было 22,3 млн клиентов - застрахованных лиц. За 2013 год и число

застрахованных лиц в НПФ выросло на 5 млн человек. Сумма накоплений в НПФ превышает триллион рублей.

В УК всего 37,5 млрд руб. В ВЭБе 56 млн человек с накоплениями на 1,8 трлн руб., при этом консервативный портфель выбрало 220 тыс. человек.

**КРУПНЕЙШИЕ ЧАСТНЫЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ПО ЧИСЛУ КЛИЕНТОВ ПРОГРАММЫ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ**

Управляющая компания	Число клиентов по ОПС на начало 2013 г., чел.	Число клиентов по ОПС на конец 2013 г., чел.	Объем средств в управлении на 31.12.13, млрд руб.
«ВТБ Капитал Пенсионный резерв»	122 822	112 646	7,1
«Ак Барс Капитал»	89 996	83 390	2,7
«Уралсиб»	59 406	55 192	4,9
«Сбербанк Управление Активами»	47 612	45 759	6,3
«Капиталъ»	42 913	40 443	2,2
«СОЛИД Менеджмент»	39 206	37 721	1,9
«РФЦ-Капитал»	23 176	21 816	1,5
«Металлинвесттраст»	18 546	17 075	0,6
БФА	16 867	16 242	1,3
«РЕГИОН Траст»	15 962	15 156	1,2

Источник: ЦБ, investfunds.ru

РИА РосБизнесКонсалтинг (rbc.ru), Москва, 11 июля 2014 21:41

## ЦБ ПОДСЧИТАЛ КОЛИЧЕСТВО ПЕНСИОННЫХ КЛИЕНТОВ В УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЯХ

Пенсионные накопления в управляющих компаниях держат 530,7 тыс. человек, сумма их накоплений составляет 37,5 млрд руб. Это незначительная доля от всех пенсионных накоплений. Только в НПФ находится более триллиона рублей принадлежащих 22,3 млн граждан.

Данные в разбивке по управляющим компаниям публикуются впервые: раньше о числе клиентов не знали даже сами управляющие. "ПФР просто передавал деньги в доверительное управление без информации о клиентах и даже их количестве", - сказал замгендиректора Allianz Investments Сергей Лукин. Сбором этих данных занялся Банк России после того, как стал мегарегулятором и решил провести ревизию финансовых рынков, доставшихся от ФСФР.

В конце 2013г. в управляющих компаниях было 530 679 клиентов, которые перевели туда свои обязательные пенсионные накопления. Это люди, которые предпочли не менять государственного страховщика - ПФР - на негосударственные пенсионные фонды, но захотели, чтобы их накоплениями управляли частные управляющие компании. В 2003г., на заре пенсионной реформы, граждане получили право выбора - перевести свои пенсионные накопления в частные управляющие компании или оставить в ВЭБе - государственной управляющей компании. Негосударственные пенсионные фонды получили право заключать договоры с населением с 1 июля 2004г.

Больше всего клиентов у "ВТБ Капитала", "Ак Барс Капитала", "Уралсиба", Сбербанка Управление Активами и УК "КапиталЪ".

Из опубликованных данных видно, что за год число людей, которые передали свои накопления в доверительное управление частным компаниям, сократилось на 54 тыс. "Сокращение происходит за счет того, что некоторые выходят на пенсию, некоторые переходят в НПФ. Впрочем, сильного оттока мы не наблюдаем", - сказала Наталия Плугарь, гендиректор УК "ВТБ Управление активами".

Ведущие участники рынка отмечают, что собрать средства под управление удалось в первые годы пенсионной реформы, когда к управлению средствами будущих пенсионеров были допущены только УК. Они вели активную рекламную деятельность до тех пор, пока не подключились негосударственные пенсионные фонды. "Как компания, которая одной из первых начала этот бизнес, мы получили преимущество первого хода", - прокомментировал гендиректор УК "Уралсиб" Юрий Белонощенко попадание в пятерку лидеров.

"Сейчас управляющие компании не ведут информационно-разъяснительной работы или ведут ее в русле взаимодействия с НПФ, которые стали основными драйверами привлечения в 2013г. По причине того, что бюджеты управляющих компаний на такую работу не тратятся, сам поток привлечений/оттоков довольно стабилен", - сказал гендиректор УК "КапиталЪ" Вадим Сосков.

"Поскольку деньги и так попадут в управляющую компанию из НПФ, насколько я понимаю, УК решили, что заниматься привлечением клиентов не стоит. Привлечение одного НПФ менее затратно, чем привлечение 10-15 тыс. физических лиц", - пояснил Плугарь.

Также сократилось число компаний, которым доверены средства в управления: 18 игроков в прошлом году ушло с рынка. Однако окончательного сворачивания деятельности УК по работе с накоплениями, переведенными напрямую, участники рынка не прогнозируют. По их словам, управляющие будут продолжать управлять тем, что они привлекли несколько лет назад, но не более того. "Будет постепенный отток тех, кто пришел в управляющие компании, но я не думаю, что он будет очень сильный, потому что все довольно консервативны и медлительны на решения. Я вижу это по своим друзьям: кто как однажды выбрал, тот так и продолжает оставаться в той компании, несмотря на то что уже сменил работу или, может быть, сферу деятельности", - отметил Плугарь.

По итогам 2013г. у негосударственных пенсионных фондов, по данным ЦБ, было 22,3 млн клиентов - застрахованных лиц. За 2013г. и число застрахованных лиц в НПФ выросло на 5 млн человек. Сумма накоплений в НПФ - 1 088 411 млн руб., в УК - всего 37,5 млрд руб., в ВЭБе - 56

млн человек с накоплениями на 1,8 трлн руб., при этом консервативный портфель выбрали 220 тыс. человек.

Яков Ефременко

ЦБ подсчитал количество пенсионных клиентов в управляющих компаниях

<http://top.rbc.ru/economics/11/07/2014/936036.shtml>

# БИЗНЕС

## **ПРАВИТЕЛЬСТВО НЕ РАССМАТРИВАЕТ ВАРИАНТ БЮДЖЕТНОЙ ПОДДЕРЖКИ "МЕЧЕЛА", ИЗ КОМПАНИЙ ПОКА НИКТО НЕ ГОТОВ ПОМОЧЬ - МАНТУРОВ**

(добавлен текст после 8-го абзаца)

Гавана (Куба)/Москва. 11 июля. ИНТЕРФАКС - Правительство в настоящий момент не рассматривает вариант бюджетной поддержки "Мечела", а среди компаний также нет желающих войти в "Мечел" (МОЕХ: MTLR) или в его отдельные проекты, сообщил министр промышленности и торговли Денис Мантуров.

"Такой вариант (бюджетной поддержки - ИФ) рассматривался, но в определенный момент, когда мы в очередной раз сводили баланс по бюджету на предстоящий трехлетний период, не просматривается резервов для такой возможности, поэтому нужно искать стратегических партнеров, которые готовы будут заходить в компанию или в отдельные проекты компании и обеспечили бы завершение реализации начатых проектов, в том числе Эльгинский", - сказал Д.Мантуров журналистам в пятницу.

Он также отметил, что пока никто из компаний не горит желанием принять участие в спасении "Мечела" и брать на себя такую ответственность.

"Потому что если кто-то возьмет на себя ответственность, потом с него и спросят. На сегодня таких смельчаков нет", - сказал министр.

Отвечая на вопрос о том, каким в этом случае могло бы быть решение проблемы, Д.Мантуров ответил, что можно было бы привлечь компании из Восточной Азии, например, китайские.

"Мы так и ставили задачу менеджменту ("Мечела" - ИФ) - найти партнеров в Восточной Азии", - сказал Д.Мантуров.

Говоря о работе с кредиторами "Мечела", министр отметил, что должен быть найден компромисс, при котором кредиторы снизили бы нагрузку на компанию за счет снижения процентной ставки и реструктуризации задолженности.

При этом Д.Мантуров заявил, что он не является сторонником отстранения Игоря Зюзина от управления компанией.

Ранее глава ВЭБ Владимир Дмитриев заявил журналистам, что госкорпорация считает все предложенные варианты спасения "Мечела" для себя убыточными. "У нас есть поручение набсовета представить предложения Внешэкономбанка по этому вопросу. Мы представляем предложение о том, что эта тема для нас убыточна", - сказал он.

"Мы бы хотели, чтобы она (тема спасения "Мечела" - ИФ) была закрыта в контексте участия Внешэкономбанка", - отметил В.Дмитриев. Ранее сообщалось, что министерства, ведомства и банки-кредиторы "Мечела" рассматривали схему спасения компании, в рамках которой она бы выпустила в пользу ВЭБа конвертируемые облигации на 180 млрд рублей. Их выкуп мог быть

произведен за счет средств Сбербанка (МОЕХ: SBER), ВТБ (МОЕХ: VTBR), Газпромбанка (МОЕХ: GZPR), которые являются крупнейшими кредиторами "Мечела".

Альтернативой выпуску бондов могла стать допэмиссия акций. Помимо этого предполагалось выделение 35 млрд рублей в качестве бридж-кредита.

В свою очередь генеральный директор "Мечела" Олег Коржов в пятницу заявил в интервью телеканалу "Россия 24", что компания все еще рассчитывает на помощь ВЭБа. "Мы с пониманием относимся к заявлению председателя правления ВЭБа, понимаем его позицию, связанную с возможными рисками, которые будут накладываться на ВЭБ, но будем все-таки надеяться на положительное решение наблюдательного совета ВЭБа", - заявил глава компании.

Он также отметил, что "Мечел" "активно работает" с банками, никто из кредиторов дефолт не объявлял, "все с пониманием относятся к той ситуации", в которой компания сегодня находится.

"Что касается банкротства, то данное решение, я предполагаю, оно неинтересно и невыгодно никому - ни государству, ни государственным банкам, нашим кредиторам. Поэтому в этой ситуации оптимальным является реструктуризация нашей задолженности и поиск компромиссного варианта, который устроил бы всех", - резюмировал О.Коржов.

Ранее газета "Коммерсант" сообщала со ссылкой на источники, что правительство РФ, профильные ведомства и кредиторы "Мечела" наряду со схемой с бондами рассматривают и другой вариант реструктуризации долгов компании. В частности, обсуждалось создание на базе ряда активов "Мечела" и Evraz некой Дальневосточной горно-металлургической компании с привлечением российских и иностранных инвесторов. По данным издания, в консорциум также мог быть включен принадлежащий ВЭБу "Амурметалл".

По плану консорциум на деньги инвесторов, госбанков и ВЭБа выкупил бы большинство активов "Мечела" и Evraz. Консорциум заплатит за активы деньгами, собственными долями и облигациями. На вырученные средства итогом "Мечел" сможет погасить \$7,5 млрд долга, получив 20% в новом консорциуме. Основное финансирование предоставят госбанки.

Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 11 июля 2014 14:43

## "МЕЧЕЛ" ПОДЕШЕВЕЛ НА \$157 МЛН ЗА ДВА ДНЯ

Автор: Виталий Петлевой, Vedomosti.ru

Капитализация горнодобывающей компании снижалась в пятницу на 10%

В пятницу котировки "Мечела" продолжили падение второй день подряд. К 14.00 мск "Мечел" потерял еще 11% стоимости, подешевев до 18,24 млрд руб.

В минувшую среду председатель ВЭБа Владимир Дмитриев заявил, что менеджмент банка будет выносить на наблюдательный совет вопрос - не участвовать в спасении "Мечела". Все предложенные схемы рефинансирования убыточны для банка, говорил он. Инвесторы негативно отреагировали на эту новость - в четверг компания подешевела на 15% до 20,9 млрд руб. на Московской бирже.

Всего за два дня падения компания потеряла \$157 млн капитализации. Инвесторы на Нью-Йоркской бирже меньше переживали из-за слов Дмитриева - там компания подешевела за два дня на 12%, с \$968 млн до \$849 млн.

До сих пор основным вариантом реструктуризации долгов "Мечела" был выпуск допэмиссии на 180 млрд руб. в пользу SPV-структуры самой горно-металлургической компании. Эти акции (или 10-летние конвертируемые в них облигации) она продала бы за ту же сумму ВЭБу. ВЭБ, в свою очередь, получил бы 180 млрд руб. от основных кредиторов "Мечела" - Газпромбанка, ВТБ, Сбербанк и др.

Эта схема сохраняла контроль над "Мечелом" за ее руководством во главе с председателем совета директоров Игорем Зюзиным (сейчас у него 67,4% голосующих акций) - именно это стало предметом споров на совещании.

Но в среду Дмитриев заявил, что ВЭБ не собирается участвовать в спасении "Мечела".

В случае если правительство согласится с менеджментом ВЭБа, "Мечелу" и его кредиторам придется искать альтернативные варианты. У компании есть два варианта работы с задолженностью, говорил на прошлой неделе гендиректор "Мечела" Олег Коржов. "Мы можем продолжать гасить долг из оборотного капитала и за счет распродажи активов, что нам удавалось делать в течение первого полугодия 2014 г., - мы погасили около \$500 млн, - объяснял Коржов. - Либо мы будем реструктурировать задолженность, потому что и дальше гасить из оборотного капитала достаточно сложно. Второй вариант для нас является приоритетным. Сейчас мы ведем переговоры с ВТБ, Сбербанком и Газпромбанком и рассчитываем, что они возьмут реструктуризацию основной части задолженности на себя и к этому процессу присоединятся остальные банки-кредиторы, включая иностранные. Это позволит компании реструктурировать весь кредитный портфель, получив комфортные проценты и комфортные сроки".

Должен ли Зюзин уйти или останется на своем посту, пока непонятно. В начале мая кредиторы требовали, чтобы его доля участия в предприятии снизилась. "Никто не оставит его управлять компанией. Он может остаться миноритарным акционером с долей около 10%. Он не справляется - это консолидированная позиция кредиторов", - рассказывал банкир, участвовавший в совещании у Игоря Шувалова. Есть и один из вариантов при реструктуризации долгов "Мечела", согласно которому нынешний владелец лишается пакета акций, а банки-кредиторы продают его новому акционеру, который в состоянии внести необходимые средства и улучшить работу компании. "Но пока мы этот вариант не рассматриваем", - говорил президент ВТБ Андрей Костин на Питерском экономическом форуме в мае.

"Мечел" - одна из самых закредитованных компаний российского металлургического и горнодобывающего сегмента. По итогам 2013 г. ее чистый долг составил \$8,6 млрд, при этом на обслуживание кредитов (процентные отчисления) компания в прошлом году потратила \$742 млн, а EBITDA составила всего \$730 млн. Таким образом, компания тратит на обслуживание долга больше, чем зарабатывает.

<http://www.vedomosti.ru/newsline/news/2014/07/11/28863051>



Эксперт (expert.ru), Москва, 11 июля 2014 17:12

## "МЕЧЕЛ" ИДЕТ КО ДНУ

Избежать банкротства "Мечелу" скорее всего не удастся. Инвесторы распродают акции компании. За два дня акции принадлежащей бизнесмену Игорю Зюзину компании потеряли в цене более 20%. С начала года они подешевели на 40%, а с максимумов 2011 года - более чем в 50 раз.

Компания "Мечел", объединяющая производителей угля, железорудного концентрата, стали, проката, ферросплавов, продукции высоких переделов, тепловой и электрической энергии - одна из самых закредитованных компаний в России. На середину мая ее чистый долг составлял 8,3 миллиарда долларов.

"Основной проблемой Мечела является высокий уровень долговой нагрузки. Чистый долг уже четвертый год подряд составляет порядка \$9 млрд. Он практически равен годовой выручке. При этом компания еще нарастила чистый убыток до \$2,93 млрд. в прошлом году. Тогда как в 2012 году он был меньше и составлял \$1,66 млрд. То есть объем долга не сокращается, а финансовое состояние ухудшается", - поясняет аналитик IFC Markets Дмитрий Лукашов.

Коммерческие банки не готовы участвовать в решение долговых проблем "Мечела", поэтому вопрос спасения компании деньгами ВЭБа уже несколько месяцев обсуждается на правительственном уровне.

Впрочем, пока ВЭБ не устраивает ни один из предложенных вариантов. В среду глава госкорпорации Владимир Дмитриев заявил, что ВЭБ не будет участвовать в схемах спасения "Мечела", поскольку все они принесут убытки.

В четверг глава Минпромторга Денис Мантуров заявил, что финансовое оздоровление угольной компании возможно в рамках закона о банкротстве.

До заявления Дмитриева основным вариантом реструктуризации долгов "Мечела" считался выпуск допэмиссии на 180 млрд рублей в пользу SPV-структуры самой горно-металлургической компании. Эти акции (или 10-летние конвертируемые в них облигации) она продала бы за ту же сумму ВЭБу. ВЭБ, в свою очередь, получил бы 180 млрд рублей от основных кредиторов "Мечела" - Газпромбанка, ВТБ, Сбербанк и др. Окончательно судьбу этой схемы будет решать наблюдательный совет ВЭБа под руководством премьер-министра России Дмитрия Медведева, однако его дата пока не назначена.

Сергей Суверов из УК "Русский стандарт" говорит, что при нынешних ценах на продукцию "Мечел" нежизнеспособен и кредиторам вряд ли удастся избежать убытков. Поэтому, по мнению аналитика, компании потребуется не только реструктуризация долгов, но и вообще бизнеса с продажей прибыльных активов и закрытием убыточных мощностей.

"Основные финансовые риски и потери должны нести собственники, а не государство в лице ВЭБа", - считает Лукашов.

"После заявлений чиновников надежд на спасение "Мечела" осталось совсем немного. Власти и госбанки приложили все усилия для того, чтобы поддержать компанию на плаву, но она стала заложником амбиций своего акционера, который не смог просчитать последствий кризиса и сделок по покупке активов. Дальше может быть банкротство компании, при этом госбанки будут добиваться возврата долгов, но нельзя исключать, что полностью вернуть всю сумму долга не получится. Активы самой компании будут распроданы, чтобы рассчитаться с кредиторами, возможно компании найдут стратегического инвестора, в любом случае, акции компании представляют интерес только для спекулянтов", - прогнозирует генеральный директор финансовой компании GKFX Дмитрий Раннев.

В то же время Лукашов считает, что пока рано делать однозначные выводы. "Мечел" весьма крупная компания. Он объединяет более двадцати крупных предприятий и имеет семь основных направлений деятельности. Теоретически, часть бизнеса можно продать для погашения долгов и тем самым сохранить компанию", - говорит эксперт.

ПРАЙМ # Единая лента, Москва, 11 июля 2014 20:38

## "МЕЧЕЛ" НАДЕЕТСЯ НА ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ ВЭБА ПО ВОПРОСУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ДОЛГА

МОСКВА, 11 июля. /ПРАЙМ/. "Мечел" надеется на положительное решение ВЭБа по вопросу рефинансирования долга, сообщили в интервью телеканалу "Россия 24" гендиректор компании Олег Коржов.

В среду, 9 июля, глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев заявил о том, что ВЭБ не заинтересован во всех предложенных схемах спасения "Мечела" и будет выносить данный вопрос на заседание наблюдательного совета.

Ранее госбанки, на которые приходится две трети задолженности "Мечела" /чистый долг - 8,3 млрд долларов/, во исполнение поручения президента России Владимира Путина разработали новую схему поддержки компании согласно которой Газпромбанк, ВТБ и Сбербанк могут выделить "Мечелу" еще 215 млрд рублей.

Схема предполагает выделение "Мечелу" бридж-кредита на 35 млрд рублей, а затем еще 180 млрд рублей, которые пойдут на выкуп допэмиссии, либо конвертируемых облигаций компании. Она должна будет погасить большую часть кредитов. При этом возможно, что деньги будут предоставлены через ВЭБ, который и выкупит бумаги. То есть ВЭБ в таком случае может получить контроль над "Мечелом". Этот вариант предпочтительней для госбанков, так как позволяет им снизить риски, отмечали эксперты.

Правительство рассматривает различные варианты спасения "Мечела", кроме бюджетной поддержки, заявил сегодня глава Минпромторга Денис Мантуров.

"Что касается банкротства, то этот вариант решения вопроса не интересен и не выгоден никому, ни госбанкам, ни нашим кредиторам", - заявил в интервью "России 24" Олег Коржов.

"Никто из кредиторов нам дефолт не объявлял, все с пониманием относятся к сложившейся ситуации", - добавил он.

Группа "Мечел" объединяет производителей угля, железорудного концентрата, стали, проката, ферросплавов, продукции высоких переделов, тепловой и электрической энергии. В компанию, основанную в 2003 году, входят производственные предприятия в 11 регионах России, а также в США, Литве и Украине. В компании трудятся более 70 тысяч человек.

Основному акционеру Игорю Зюзину принадлежит 67,42 проц акций компании, остальным менеджерам компании - менее 1 проц акций.



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 11 июля 2014 23:45

## **"МЕЧЕЛ" НЕ СОБИРАЕТСЯ ТЕРЯТЬ КОНТРОЛЬ НАД ЭЛЬГИНСКИМ МЕСТОРОЖДЕНИЕМ**

Речь может идти лишь о частичном выводе месторождения на рынок и диалоге с инвесторами, заявил гендиректор компании Олег Коржов

МОСКВА, 11 июля. /ИТАР-ТАСС/. "Мечел" не собирается терять контроль над Эльгинским угольным месторождением, заявил в интервью телеканалу "Россия 24" генеральный директор компании Олег Коржов.

По его словам, компания может частично вывести месторождение на рынок, также может вести диалог с инвесторами, но контроль над месторождением "Мечел" терять не собирается.

"Что касается банкротства, то этот вариант решения вопроса не интересен и не выгоден никому, ни госбанкам, ни нашим кредиторам",- заявил Коржов.

"Никто из кредиторов нам дефолт не объявлял, все с пониманием относятся к сложившейся ситуации", - добавил он.

В конце сентября 2012 года совет директоров "Мечела" утвердил стратегию развития компании, а также программу по продаже активов, не соответствующих принятой стратегии.

Данные действия направлены на сокращение чистого долга компании, который в настоящее время составляет \$8,3 млрд.

Ранее сообщалось, что в 2014 году "Мечел" планирует продать активы на \$1 млрд, ставка делается на миноритарный пакет в ООО "Эльгауголь" (владелец лицензии на месторождение с запасами 2,2 млрд тонн угля). Сейчас 49% долей "Эльгаугля" заложено по кредиту ВЭБа на \$2,5 млрд (выдан 14 марта). Сам "Мечел" вложил в проект \$2,4 млрд, большая часть этих средств пошла на железную дорогу от БАМа Улак-Эльга протяженностью 321 км.

В конце марта появлялись сообщения, что железнодорожную ветку к месторождению может выкупить у "Мечела" РЖД. Однако в июне глава РЖД Владимир Якунин сообщил, что привлечение банков для поддержки компании "Мечел" более продуктивно, чем покупка железной дороги компании до Эльгинского угольного месторождения за счет "Российских железных дорог".

Группа "Мечел" объединяет производителей угля, железорудного концентрата, стали, проката, ферросплавов, продукции высоких переделов, тепловой и электрической энергии. В компанию, основанную в 2003 году, входят производственные предприятия в 11 регионах России, а также в США, Литве и Украине. В компании трудятся более 70 тысяч человек.

Основному акционеру Игорю Зюзину принадлежит 67,42% акций компании, остальным менеджерам компании - менее 1% акций.

<http://itar-tass.com/ekonomika/1312429>

РБК daily, Москва, 14 июля 2014

**СПАСЕНИЕ ПРИДЕТ С ВОСТОКА**

Автор: Алексей Ратников, Елизавета Добкина

К спасению металлургической компании "Мечел", которая испытывает сложности из-за больших долгов, могут быть привлечены иностранные инвесторы, сказал журналистам в пятницу министр промышленности и торговли Денис Мантуров. По его словам, правительство ставило задачу перед руководством компании найти партнеров в Юго-Восточной Азии. В роли инвесторов для отдельных проектов могли бы выступить китайские компании, это касается, в частности, Эльгинского месторождения.

"Пока никто не горит желанием принимать участие в этом проекте [спасении "Мечела"]", - цитирует министра агентство ИТАР-ТАСС. - Главный вопрос, что если кто-то примет участие в этом проекте, то потом с него и спросится, поэтому сегодня смельчаков нет".

Сам "Мечел" готов расставаться с непрофильными предприятиями, сказал в эфире телеканала "Россия 24" генеральный директор "Мечела" Олег Коржов. Он повторил заявление, сделанное в апреле, о том, что на продажу выставлены Московский коксогазовый завод, Братский завод ферросплавов, горнодобывающая компания Bluestone в Америке, "Кузбассэнергосбыт". "Мечел" также ищет покупателя на участок железной дороги, который ведет к Эльгинскому месторождению. Ранее глава РЖД Владимир Якунин оценивал эту дорогу в 70 млрд руб.

О том, что возможна распродажа "Мечела" по частям, в июне говорил высокопоставленный источник РБК в правительстве. Переговоры по Эльгинскому месторождению велись и с китайцами, и с корейцами, но их не устроила цена входа в проект, рассказывал он.

Мантуров вновь сказал, что правительство рассматривает различные варианты помощи компании помимо непосредственно бюджетной поддержки. "Финансовое оздоровление компании требуется, но для этого нужно определиться по структуре долга, и после этого должно быть принято решение", - отметил он. По словам чиновника, вариант бюджетных вливаний в "Мечел" тоже рассматривался, но в бюджете не оказалось "резервов для такой возможности". Банкротство "Мечела" нежелательно, подчеркнул министр.

"Компания, по нашему мнению, должна сохранить свою целостность", - добавил он.

На прошлой неделе Внешэкономбанк отказался участвовать в спасении компании. По словам главы ВЭБа Владимира Дмитриева, все варианты помощи выгодны только банкам-кредиторам, но не самому ВЭБу.

Коржов сказал, что в "Мечеле" понимают позицию ВЭБа, но все же надеются на положительное решение его наблюдательного совета. Банкротство компании не выгодно ни государству, ни госбанкам - кредиторам "Мечела", поэтому, по мнению Коржова, оптимальной являются реструктуризация долга и поиск компромиссного варианта.

"Мечел" давно ведет переговоры о продаже активов, вопрос в цене, пояснил РБК аналитик БКС Олег Петропавловский.

Продавать дешево нет смысла, потому что это не поможет компании погасить долг, а продать дорого невозможно при нынешних ценах на уголь, объяснил аналитик. Чтобы можно было продать 25% Эльги за 1 млрд долл., цены на уголь должны вырасти на 40 - 50%, а это малореально, сказал он.

В четверг после комментариев ВЭБа и заявлений Мантурова о возможности финансового оздоровления компании в рамках закона о банкротстве акции компании начали терять в цене, и за два дня торгов их котировки снизились более чем на 20%. В апреле "Мечел" пообещал к концу 2014 года вернуться к отношению чистого долга к EBITDA в 10. По итогам 2013 года, согласно отчетности US GAAP, EBITDA компании - 730 млн долл. Чистый долг "Мечела" на конец года - 8,7 млрд долл. Таким образом, соотношение этих показателей в прошлом году было равно 11,8.

Общая задолженность "Мечела" достигает 8,3 млрд долл. Среди крупнейших кредиторов компании - Газпромбанк, Сбербанк и ВТБ. Структуры "Мечела" оказывались и в центре корпоративных конфликтов. В частности, зарегистрированная на Британских Виргинских островах компания Saven Enterprises добилась на Кипре запрета на отчуждение активов главного акционера компании - Игоря Зюзина. Кроме того, в начале июля стало известно, что дочерняя компания "Мечела" - "Разрез Томусинский" - подозревается в сокрытии налогов на 1 млрд руб.

Днепропетровская Панорама (dnpr.com.ua), Днепропетровск, 13 июля 2014 14:14

## ДНЕПРОПЕТРОВСКИЙ КОМБИНАТ ПУТИНА ПЕРЕХОДИТ НА ПУТ

Днепровский металлургический комбинат им. Дзержинского (Днепродзержинск, Днепропетровская область) планирует начать испытания установки пылеугольного топлива (ПУТ) в июле. Об этом говорится в сообщении предприятия, пишет "УГМК".

"Судя по интенсивности проведения работ на всех участках установки пылеугольного топлива, можно с уверенностью утверждать, что этап апробации горячего вдувания пылеугольного топлива начнется в июле. К такому выводу пришли и руководители проекта, и администрация комбината, и специалисты компани Paul Wurth (Люксембург) - поставщика основной технологии. Сначала испытания новым топливом пройдут доменные печи "№9" и "№1М, затем переведем на пылеугольное топливо 12-ю печь" - говорится в нем со ссылкой на слова генерального директора предприятия Максима Завгороднего.

В сообщении говорится, что к концу июня на важнейшем инвестиционном объекте комбината было смонтировано практически 95% металлоконструкций или около 3 тысяч тонн и завершился монтаж основного оборудования.

Также на доменной печи "№9" уже проводится вдувание небольшого количества пылеугольного топлива в ходе режима холодно-пусковой наладки.

Предприятие планирует использовать украинскую группу газовых углей, доля которых составит в общем объеме 30-40%, и российские тощие спекающиеся угли марки ТОСМШ.

Кроме того, на данный момент предприятие работает над окончательным вариантом графика и выбирает наиболее оптимальные решения по его ускорению.

Сообщение отмечает, что компания Paul расценивала события, происшедшие в Украине весной, как форс-мажор, поэтому ее специалисты долго отсутствовали на предприятии.

Как сообщало агентство, Днепровский металлургический комбинат им. Дзержинского планирует внедрить вдувание пылеугольного топлива в доменном производстве до 2015 года.

Собственником ДМК эксперты называют российский Внешэкономбанк, который, в свою очередь, связывают с нынешним хозяином Кремля Владимиром Путиным.

\*\*\*

<http://dnpr.com.ua/content/economics/dnepropetrovskiy-kombinat-putina-perehodit-na-put>

**Официальный сайт Министерства промышленности и торговли Российской Федерации (минпромторг.рф), Москва, 11 июля 2014 20:12**

### **РОССИЯ БУДЕТ НАРАЩИВАТЬ ЭКСПОРТ ОБОРУДОВАНИЯ НА 6% В ГОД**

Россия планирует ежегодно увеличивать экспорт машин и оборудования на 6%. Об этом в ходе сессии "Экспорт - основа конкурентоспособности российской экономики" заявил заместитель министра промышленности и торговли Георгий Каламанов.

Как сказал Георгий Каламанов, достижению этой цели поможет переориентация экспорта с Европы и США на страны Азии, Латинской Америки и Африки.

Заместитель министра добавил, что в настоящее время поддержка экспорта является одним из самых важных вопросов, в том числе на фоне вступления России во Всемирную торговую организацию.

"Мы постоянно этим занимаемся, находим новые меры поддержки, смотрим новые рынки, продвигаем продукцию", - цитирует "Прайм" заместитель министра.

Сессия "Экспорт - основа конкурентоспособности российской экономики" состоялась в рамках Международной промышленной выставки "ИННОПРОМ-2014" 10 июля 2014 года.

Основными вопросами сессии стали укрепление позиций российского экспорта, его поддержка государством, привлечение экспортного финансирования.

В работе сессии приняли участие представители бизнеса: гендиректор "Ростсельмаша" Валерий Мальцев, заместитель гендиректора по инновациям "Объединенных машиностроительных заводов" Сергей Архипов, директор по продажам и маркетингу Renault Russia Фредерик Но, член правления ОМЗ Сергей Архипов, гендиректор компании "Синара - Транспортные машины" Евгений Гриценко, а также представители других компаний.

Банки на сессии представляли заместитель председателя Внешэкономбанка Анатолий Балло, директор управления торгового финансирования и корреспондентских отношений Сбербанка Андрей Иванов, первый вице-президент Промсвязьбанка Владимир Яшин.

\*\*\*

[http://minpromtorg.gov.ru/press-centre/all/index.php?id\\_18=8754&modal\\_w\\_18=1](http://minpromtorg.gov.ru/press-centre/all/index.php?id_18=8754&modal_w_18=1)



Ведомости, Москва, 14 июля 2014

## ЛЕНА БЕЗ МОСТА И ДОРОГИ

Автор: Маргарита Лютова

Минфин предлагает отказаться от строительства не только моста через Лену, но и дороги к нему, а сэкономленные 44 млрд руб. потратить на инфраструктуру Крыма

Чтобы найти финансирование на Крым и Севастополь, Минфин предлагает сократить расходы на автодорогу М56 "Лена" от Якутска до Невера, рассказали два федеральных чиновника. По словам одного из них, на нужды Крыма предлагается потратить почти 44 млрд руб., которые в 2016-2020 гг. должны пойти на строительство и реконструкцию автодороги. Окончательного решения еще нет, сообщил представитель Минфина, а представитель вице-преьера Аркадия Дворковича от комментариев отказалась.

М56 "Лена" трасса федерального значения, которая соединяет расположенную в Амурской области станцию восточного участка Транссиба Большой Невер с Якутском. Протяженность дороги свыше 1200 км. На большей части трассы нет асфальта, но Росавтодор планирует в этом году отремонтировать около 100 км дороги. "Вместо зимней автомобильной дороги, где летом были непроезжие направления, появятся километры капитальной дороги с твердым покрытием", говорил в начале года начальник управления Росавтодора Тимур Лубаков.

Всего на строительство и реконструкцию М56 в федеральной целевой программе "Развитие транспортной системы" заложено около 115 млрд руб. на 2014-2020 гг. (см. таблицу). Выполнение планов по реконструкции дороги возможно только при сохранении существующих объемов финансирования, подчеркивает представитель Росавтодора. По его словам, поручений о перераспределении средств Росавтодор не получал. Представитель Минтранса отказался от комментариев.

Средства, которые заложены в ФЦП на дорогу М56, включают и деньги на строительство моста через Лену, рассказывает федеральный чиновник. Проекты связаны: дорога М56 приходит к левому берегу Лены, а связать его с правым, где и расположен Якутск, должен новый мост. Но в конце апреля помощник президента Андрей Белоусов предложил перенести на более поздний срок строительство моста через Лену и отказаться от строительства порта в Тамани, чтобы перенаправить сэкономленное на этих проектах на нужды Крыма. Окончательного решения по мосту через Лену до сих пор нет, говорят два чиновника: распоряжение правительства о проведении конкурса по-прежнему действует. Шансы на финансирование все равно есть, оптимистичен один из них: строительство моста через Керченский пролив должно быть завершено в 2018 г., а через Лену только в 2020 г. Сейчас обсуждаются различные финансовые модели, однако перенос госфинансирования на более поздний срок делает проект дорожке, признает собеседник "Ведомостей".

# РАЗНОЕ

Известия, Москва, 14 июля 2014

## ГЕРМАН ГРЕФ НЕ РАСКРОЕТ СВОИ ДОХОДЫ

Автор: Александра Баязитова

Сбербанк не будет публиковать на сайте декларации своих топ-менеджеров, говорится в официальном ответе госбанка на запрос "Известий". Все данные по доходам и имуществу его сотрудников за 2014 год будут представлены только в аппарат правительства - к 1 мая 2015 года. По мнению пресс-службы банка, указ президента "№" 613 "Вопросы противодействия коррупции" (им утвержден порядок обнародования этих сведений) не требует публикации этих данных в открытом доступе, так как он "распространяется на госорганы и организации, созданные на основании федеральных законов, к которым ОАО "Сбербанк России" не относится".

Обязанность отчитываться по доходам топ-менеджмента Сбербанка (руководителя, его заместителей, а также главного бухгалтера) была введена постановлением правительства от 8 мая 2014 года "№" 424 (выпущено во исполнение указа президента).

Так как документ вышел уже после окончания общей декларационной кампании текущего года, которая закончилась 30 апреля, то первым отчетным годом для работников ОАО "Сбербанк России" является 2014-й, пояснили в пресс-службе.

Ранее не стали публично раскрывать эти данные другие крупнейшие госкомпании (список из первых 63 организаций, на которые распространяется указ президента, был утвержден еще в 2013 году). Свое решение компании мотивировали той же причиной: по их мнению, указ распространяется только на компании, которые были созданы федеральными законами.

Тем не менее семь компаний из списка (также не созданных на основании федеральных законов) - "Транснефть", "Рос сети", ФСК, "Зарубежнефть", "Совкомфлот", ОАК, "Ростелеком" - опубликовали к 1 мая на своих сайтах декларации о доходах топ-менеджеров. Как заявили их представители, они не видели других вариантов толкования указа.

По мнению юристов, в указе президента действительно есть некоторая правовая неопределенность.

- В указе сказано, что он распространяется на "государственные корпорации (компании) и иные организации, созданные на основании федеральных законов", - говорит член экспертного совета комитета Госдумы по безопасности и противодействию коррупции, партнер компании "Налоговик" Сергей Варламов. - И из этой формулировки нельзя однозначно и точно понять, относится ли фраза "созданные на основании федеральных законов" только к иным организациям или также и к государственным корпорациям (компаниям). Логично предположить, что в указе имеются в виду все компании с государственным участием (это же вытекает и из других постановлений правительства и указов президента), однако не факт, что Сбербанк можно причислить к госкомпаниям, ведь он принадлежит не правительству, а Центробанку.

С ним соглашается и главный юрист экспертного центра Taxadmin.ru Артемий Николаев.

- Центробанк, согласно закону о Банке России и Конституции, не является государственным органом, поэтому формально нельзя относить Сбербанк к госкомпаниям, - считает он. - Кроме того, в указе президента сказано, что обеспечить публикацию этих сведений должно правительство - но каким способом и в какие сроки, указ не оговаривает.

---

- Я думаю, что государство как основной акционер этих компаний должно высказать свою позицию по этому вопросу на ближайшем собрании акционеров или совете директоров, - считает член комитета Госдумы по безопасности и противодействию коррупции Илья Костунов. - Это снимет все вопросы по поводу публикации деклараций.

Семь компаний из списка опубликовали к 1 мая на сайтах декларации о доходах топ-менеджеров  
Президент Сбербанка уверен, что ему не надо оглашать данные по доходам и имуществу.



Спорт экспресс, Москва, 14 июля 2014

## ФИЛОСОФИЯ "ВЕЛИКОЙ СТЕПИ"

В субботу завершился третий этап чемпионата России по ралли рейдам. Предполагалось, что в эти дни в Астрахани финиширует ралли-рейд "Шелковый путь", но еще в апреле было объявлено о переносе этих международных стартов на 2015 год. Однако жители города на Волге все же получили возможность посмотреть на пронсящиеся по бездорожью мощные автомобили и услышать ревущие моторы. В сжатые сроки организаторы чемпионата России сумели придумать и создать ралли-рейд "Великая степь", стартовавший в Элисте и завершившийся в Астрахани. Общая длина спецучастков гонки составила более 1000 километров. Причем "Великая степь" также получила международный статус, поскольку среди 33 экипажей-участников был внедорожник с экипажем из Латвии и белорусская команда МАЗ.

Торжественный старт ралли рейда был дан в столице Калмыкии, где со сцены звучали не только официальные слова, но и национальная музыка. Элиста в последние годы не избалована большими спортивными праздниками, но ралли-рейды здесь проходят регулярно. В этот раз организаторы приготовили для участников четыре спецучастка, первый из которых был суперскоростным, проходил рядом с Элистой и финишировал недалеко от города шахмат "Сити Чесс". Для гонщиков он стал разминкой перед основными этапами, а кроме того, определил позиции участников на следующий день.

Философией гонки "Великая степь", которая проходила при поддержке G-Energy и "Внешэкономбанка", была динамика. Территория Калмыкии - это относительно ровная степь и относительно ровные для раллийных автомобилей дороги. Потому экипажи могли без особых проблем развивать достаточно высокие скорости. Правда, в последние годы из-за роста населения в степи появилось больше населенных пунктов и кошар - больших загонов для овец. Потому организаторы проделали большую работу, оповещая жителей о том, что поблизости от их владений будет проходить этап ралли-рейда.

В то же время степь очень коварна - уйдя с трассы легко угодить в какую-нибудь яму или канаву, потому к навигации на маршруте нужно было подходить с особой осторожностью. С этим, кстати, у некоторых гонщиков возникали небольшие трудности, из-за которых они теряли драгоценные секунды.

Еще одной сложностью для участников ралли-рейдов на юге России традиционно является жара. Так, в районе поселка Утта, рядом с которым гонщики проезжали и в этот раз, 12 июля 2010 года была зафиксирована температура воздуха, претендующая на рекорд страны - "-45,4" градуса.

В Астраханской области спецучастки традиционно были более медленными и создавали гонщикам больше трудностей. Именно здесь находятся два участка, которые регулярно включаются в маршруты ралли рейдов: высокий бархан "Большой брат" и "песочница" "Африка". "Африка" - это пусть и небольшой, но настоящий участок российской пустыни. Барханы здесь поменьше, но в то же время достаточно часты. И у многих экипажей именно на этом своеобразном "континенте" возникли трудности. Причем машины страдали не только от обычного "закапывания" - многие получили повреждения, в том числе несовместимые с продолжением борьбы.

На контрольной точке, установленной в "Африке", проблемы возникали одновременно сразу у нескольких машин, так что участникам приходилось оста- навливаться не только, чтобы помочь кому-то из спортсменов, но и чтобы просто найти дорогу между установленными судьями флагами и застрявшими экипажами.

Вообще взаимовыручка и помощь - характерные черты любого ралли-рейда. Даже лидеры, для которых важна каждая секунда, порой останавливаются для помощи другим участникам гонки. О сложности маршрута говорит и количество классифицированных в итоговом протоколе участников, где оказались лишь 20 из 33 стартовавших экипажей, причем многие из тех, кто успешно добрался до финиша, испытали по ходу гонки достаточно серьезные трудности.